

Digitized by the Internet Archive
in 2022 with funding from
University of Toronto

<https://archive.org/details/31761114667884>

CAI
FN76
-B18

166

Government
Publications



Bank of Canada Review

Statistical supplement

June 1997

Revue de la Banque du Canada

Supplément statistique

Juin 1997



This statistical supplement is designed to update the *Bank of Canada Review's* statistical tables in the months between quarterly issues. It should be used in conjunction with the *Review*. Tables in the *Review* and the supplement are laid out identically across the page, so that the *Review* tables can serve as a template to identify columns in the supplement. However, summary table A1 is reproduced in full in the supplement.

The supplement has been designed both to provide a full update and to keep the publication's weight within the 100 gram postage category in the interest of holding down subscription costs.

Le présent supplément, qui doit être utilisé avec la *Revue de la Banque du Canada*, fournit les tableaux statistiques mis à jour pour les mois séparant les livraisons trimestrielles de la *Revue*. La disposition des colonnes des tableaux est identique dans les pages de la *Revue* et du supplément, de façon à ce que l'utilisateur puisse identifier les rubriques du supplément en consultant les tableaux de la *Revue*. Toutefois, le tableau récapitulatif A1 est reproduit en entier dans le supplément.

Cette publication vise à fournir une mise à jour complète sans que son poids excède 100 grammes, dans le souci de contenir les frais de port.

Major financial and economic indicators: Analytical summary

Principaux indicateurs financiers et économiques : Résumé analytique

Rates of change based on seasonally adjusted data, percentage rates unless otherwise indicated Variations dérivées de données désaisonnalisées : en %, sauf indication contraire

	Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Financial Finance					Business credit Crédit aux entreprises		Household credit Crédit aux ménages		Government of Canada C \$ financing, \$ millions, quarterly, monthly Financement du gouvernement canadien (en millions de dollars canadiens, données trimestrielles ou mensuelles)	Security mid-market yield Moyenne des cours acheteur et vendeur des titres		Output and employment Production et emploi			
		Monetary aggregates Agréats monétaires										Treasury bills 3 month Bons du Trésor à 3 mois	Canada bonds over 10 years Obligations du gouvernement canadien à plus de 10 ans	GDP in current prices PIB à prix courants	GDP at constant prices PIB à prix constants	Gross domestic product by industry Produit intérieur brut (par branche d'activité)	Employment (labour force survey) Emploi (Enquête sur la population active)
		Gross M1 M1 brut	M1	M2	M3	M2+M3	Short-term À court terme	Total	Consumer credit Crédit à la consommation	Residential mortgages Crédit hypothécaire à l'habitation							
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)
	1984	2.3	3.7	5.8	3.4	7.1	1.9	4.9	6.1	8.3	29,283	11.11	12.74	9.6	6.3	6.0	2.7
	1985	3.3	4.9	10.1	6.7	10.2	7.6	8.0	11.1	6.9	26,843	9.44	11.11	7.5	4.8	4.7	3.0
	1986	7.4	6.4	10.0	7.9	10.3	6.6	8.7	12.0	12.6	18,153	8.99	9.54	5.8	3.3	3.1	3.0
	1987	12.1	14.1	12.7	11.1	11.5	4.7	8.8	12.0	17.0	25,593	8.19	9.95	9.1	4.2	4.4	2.7
	1988	4.7	5.4	8.8	8.9	9.5	12.0	10.1	13.8	16.7	31,114	9.42	10.23	9.8	5.0	4.5	3.2
	1989	2.7	3.9	13.8	12.1	14.0	12.7	11.3	11.9	15.4	24,570	12.02	9.92	7.4	2.4	2.5	2.1
	1990	1.2	-0.8	11.2	10.5	11.7	7.5	9.6	9.3	14.2	20,757	12.80	10.81	2.9	-0.2	-0.3	0.6
	1991	2.5	4.6	6.7	6.4	8.6	0.8	3.4R	2.2	8.2	34,240	8.85	9.82	1.0	-1.8	-1.8	-1.9
	1992	5.9	5.5	3.5	5.0	5.5	-3.5	1.9	-0.3	8.9	26,529	6.50	8.77	2.0	0.8	0.6	-0.6
	1993	9.1	10.8	3.1	4.8	3.6R	-7.0	0.5	2.5	7.9R	28,244	4.91	7.86	3.3	2.2	2.6	1.3
	1994	12.1	11.5	2.2	3.5	2.3R	0.2R	4.4	7.4R	6.6R	22,020	5.42	8.60	4.8	4.1	4.1	2.1
	1995	5.4	5.0	4.0	4.9	4.1R	4.4R	4.7R	6.6R	3.7R	19,442	6.98	8.35	3.9	2.3	2.0	1.6
	1996	10.1	10.7	3.1	5.3	3.9	1.2R	4.2R	7.1R	4.1R		4.30	7.54	2.8	1.5	1.7	1.3
Annual rates Taux annuels	1992 III	12.5	13.3	4.0	6.8	6.4	-3.8	1.1	0.7	8.7	6,895	5.11	8.31	3.5	0.3	1.4	1.0
	1992 IV	8.0	9.8	2.6	7.7	3.4	-0.4	2.0	-1.1	10.7	4,527	7.28	8.56	2.0	0.6	0.9	1.2
	1993 I	0.6	5.7	1.2	5.7	1.0R	-10.6R	-1.9R	1.6	7.7R	6,501	6.00	8.40	2.8	4.0	4.5	2.1
	1993 II	14.0	20.7	7.4	3.1	6.1R	-13.1	-0.1	4.7	6.5R	12,560	4.96	8.14	5.9	3.2	3.2	1.6
	1993 III	17.5	8.1	1.1	1.3	2.4	-4.3R	2.2R	6.7	5.7R	3,487	4.46	7.59	1.4	1.6	2.1	1.3
	1993 IV	14.1	20.3	2.7	2.6	2.9	-2.8	2.5R	6.9	6.8	5,697	4.20	7.32	6.0	3.8	4.3	0.9
	1994 I	21.7	9.8	-	0.4	0.9R	-1.2R	5.1R	9.8R	6.6R	4,892	3.98	7.32	3.7	4.3	3.6	1.4
	1994 II	6.2	13.3	0.7	7.1	0.6	11.0R	8.9R	6.7R	8.4R	10,943	6.16	8.71	5.4	4.5	5.5	3.8
	1994 III	1.9	6.1	5.9	7.4	4.0	2.7	4.4R	6.6R	6.6R	4,977	5.65	9.13	7.6	5.7	4.9	3.9
	1994 IV	-1.1	-0.2	4.1	4.4	3.9	2.4R	3.2	7.8R	3.8R	1,208	5.88	9.22	4.5	5.0	4.6	2.2
	1995 I	8.1	5.2	3.4	2.2	4.3R	8.4R	5.5R	6.9R	3.4R	3,662	7.86	9.04	4.0	1.6	0.7	0.9
	1995 II	7.3	3.7	4.6	5.5	4.6R	4.0R	4.5R	4.1	1.2R	11,362	7.45	8.27	1.8	-1.0	-1.1	0.5
	1995 III	9.2	11.9	5.2	6.8	5.6	1.4R	4.4	7.4	3.0	4,389	6.54	8.35	3.0	1.2	1.2	0.9
	1995 IV	7.5	0.7	2.2	4.4	3.6	0.2R	3.6R	7.2R	4.0R	26	6.08	7.75	1.2	0.9	0.6	0.9
	1996 I	7.9	16.4	4.6	6.2	4.7	1.6R	4.0R	8.4R	4.6R	6,002	5.23	7.63	1.7	1.4	1.7R	2.7
	1996 II	14.4	11.3	2.1	5.5	3.9R	0.4R	4.3R	7.4R	5.3R		4.79	8.02	3.3	1.4	2.0R	0.6
1996 III	10.9	6.5	-0.5	1.1	0.8	1.7	4.8R	5.6R	3.5R		4.25	7.72	5.6	3.3	3.3R	0.6	
1996 IV	16.1	32.1	3.9	9.5	4.5R	0.1R	5.2R	5.9R	4.7R		3.04	6.78	5.5	2.9	3.8R	1.4	
1997 I	24.1R	22.7R	-0.9R	7.1R	2.1	6.5R	9.7R	11.6	7.2		2.92	6.89	5.0	3.4	3.2	1.1	
Last three months Trois derniers mois		20.9	11.4	-2.2	6.8	2.1	8.6	9.4	11.6	7.2	2,882	3.09R	6.97R			3.2	2.7
Monthly rates Taux mensuels	1996 M	1.2	1.7	0.3	1.0	0.4	0.6	0.8R	0.4	0.5		4.69	7.99			0.1	-0.2
	1996 J	1.8	-1.7	-0.3	-0.6	-0.1	0.1	0.5	0.5R	0.4		4.70	8.04			0.1	-0.3
	1996 J	-0.1	0.6	-0.3	-	-0.1	0.4	0.5	0.4R	0.2		4.59	7.92			0.4	0.2
	1996 A	1.5	2.0	0.3	0.3	0.3	-0.3	0.1	0.5	0.2		4.12	7.57			0.3	0.6
	1996 S	0.5	0.9	0.1	0.4	0.2	-	0.2R	0.3	0.3		3.94	7.64			0.3	-0.4
	1996 O	1.4	2.8	0.6	1.3	0.5	-0.1	0.4	0.4	0.4		3.37	7.00			0.4R	0.3
	1996 N	1.5	4.1	0.3	1.0	0.4	0.3	0.6	0.4	0.4R		2.85	6.48			0.5	0.1
	1996 D	1.6	0.9	-	-	0.4	-0.1	0.7	1.1	0.7		2.86	6.81			-0.3R	0.2
	1997 J	2.1	2.7	-0.2	0.5	0.2	0.8	1.0	0.7	0.6R		2.84	6.99			0.6	-
	1997 F	1.9	-0.1	-0.1	0.8	-	0.3	0.5R	1.0	0.6R		2.86	6.74			0.5	-0.1
	1997 M	1.4R	1.7R	-0.3R	1.1R	-0.2	1.4	1.0R	1.6	0.3		3.05	6.92			-0.3	0.4
	1997 A	-0.1	-1.1	-0.5	-0.6		0.8	0.7				3.17	7.09				0.2
	1997 M											3.05	6.90				0.4

Capacity utilization rates Taux d'utilisation des capacités		Unemployment rate % level Taux de chômage (en niveau)	Prices and costs	Prix et coûts			Consumer price index (unadjusted) year-to-year percentage change Taux annuel de variation de l'indice des prix à la consommation (données non désaisonnalisées)				Balance of payments, \$ millions (seasonally adjusted) Balance des paiements, en millions de dollars (données désaisonnalisées)		U.S. dollar in Canadian dollars, average noon spot rate Cours moyen au comptant du dollar E.-U. en dollar canadien à midi	Year, quarter and month Année, trimestre ou mois
Total non-farm goods producing industries Ensemble des industries productrices de biens non agricoles	Manu- facturing industries Industries manu- facturières		GDP price deflator Indice implicite des prix du PIB	Consumer price index excluding food and energy Indice des prix à la con- sommation, alimentation et énergie exclues	Wages and salaries per unit of output Salaires et trai- tements par unité produite	Fixed weighted index of average hourly earnings Indice à pondérations fixes des gains horaïres moyens	All items Indice global	Contri- bution of indirect taxes Incidence des impôts indirects	Total excluding food and energy Indice global, alimentation et énergie exclues	Contri- bution of indirect taxes Incidence des impôts indirects	Merchandise trade Solde de la balance commerciale	Current account Solde de la balance courante		
(17)	(18)	(19)	(20)	(21)	(22)	(23)	(24)	(25)	(26)	(27)	(28)	(29)	(30)	
80.0	79.7	11.3	3.1	3.9	0.8	4.5	4.4		3.9		19,838	-815	1,2948	1984
83.6	83.2	10.5	2.6	3.9	2.5	4.0	3.9	0.5	3.9	0.6	16,392	-6,192	1,3652	1985
82.8	82.1	9.6	2.4	5.3	3.9	3.6	4.2	0.9	5.3	1.0	9,944	-14,053	1,3894	1986
85.1	83.2	8.9	4.7	4.6	2.4	3.8	4.4	0.4	4.6	0.3	11,222	-15,643	1,3260	1987
86.2	82.6	7.8	4.6	4.8	5.2	3.7	4.0	0.8	4.8	0.8	8,917	-21,114	1,2309	1988
84.4	80.8	7.5	4.8	5.5	5.6	5.4	5.0	0.7	5.5	0.7	6,059	-26,948	1,1842	1989
81.5	77.8	8.1	3.1	4.4	4.0	5.6	4.8	0.5	4.4	0.5	8,696	-25,224	1,1668	1990
78.7	75.0	10.4	2.9	5.9	1.9	5.1	5.6	2.2	5.9	2.2	3,616	-27,038	1,1458	1991
78.5	76.6	11.3	1.2	2.0	-0.7	3.8	1.5	0.5	2.0	0.5	6,201	-25,895	1,2083	1992
80.9	80.5	11.2	1.0	2.0	-2.2	2.0	1.8	0.2	2.0	0.2	9,323	-28,794	1,2898	1993
83.8	83.8	10.4	0.7	0.1	-1.3	1.5	0.2	-1.2	0.1	-1.6	14,935	-22,170	1,3659	1994
83.5	84.3	9.5	1.5	2.2	1.3	2.3	2.1	-	2.2	-0.1	28,390	-11,202	1,3726	1995
83.5	84.1	9.7	1.3	1.5	1.9	2.6	1.6	-	1.5	-	34,525	-1,685	1,3636	1996
78.6	76.8	11.6	3.3	1.3	-2.6	2.9	1.2	0.3	1.7	0.3	4,680	-27,596	1,2016	1992 III
78.7	78.2	11.6	1.3	2.1	1.0	2.0	1.8	0.3	1.8	0.3	10,004	-22,116	1,2618	1992 IV
80.4	79.8	11.0	-1.0	2.3	-3.3	1.5	2.1	0.1	2.1	0.2	9,688	-28,148	1,2607	1993 I
80.8	80.2	11.4	2.3	1.5	-4.8	1.9	1.7	0.2	1.7	0.3	9,156	-26,128	1,2704	1993 II
80.8	80.7	11.4	-	2.0	-1.4	1.9	1.7	0.2	2.0	0.2	9,244	-28,872	1,3039	1993 III
81.5	81.4	11.2	1.9	2.3	-1.8	-0.5	1.8	0.2	2.1	0.3	9,204	-32,028	1,3248	1993 IV
82.1	81.7	10.9	-0.3	-3.0	-1.1	1.3	0.6	-0.7	0.7	-0.9	8,184	-26,480	1,3423	1994 I
83.5	83.3	10.6	0.6	-1.3	0.7	2.4	-	-1.3	-	-1.7	12,048	-26,988	1,3824	1994 II
84.5	84.5	10.1	1.9	1.6	-2.3	1.5	0.2	-1.4	-0.1	-1.8	18,484	-18,648	1,3712	1994 III
85.1	85.8	9.7	-0.6	1.9	-0.9	4.0	-	-1.4	-0.2	-1.8	21,024	-16,568	1,3677	1994 IV
84.9	86.0	9.7	2.6	2.7	2.0	3.1	1.6	-0.5	1.3	-0.7	26,444	-14,932	1,4070	1995 I
83.6	84.3	9.5	2.6	2.6	3.6	-0.3								

B1

Bank of Canada: Monthly series
Banque du Canada: Séries mensuelles

4

Millions of dollars En millions de dollars

		B202	B204	B205	B206	B207	B203	B201	B209	B208	B211	B210	B213	B218	B219	B214	B215	B216	B217
1997	F	16,569	3,315	2,011	1,420	2,823	9,569	26,138	1,141	-	-	291	-	1,176	388	-	-	271	219
	M	15,910	3,396	1,952	2,044	2,702	10,094	26,005	1,000	-	-	789	-	1,457	226	-	-	213	219
	A	15,668	3,209	1,996	1,669	2,510	9,384	25,052	-	-	-	878	-	2,580	324	-	-	230	215
	M	15,841	3,657	2,080	1,605	3,096	10,438	26,280	846	-	-	195	-	2,203	159	-	-	317	215

B2

Bank of Canada: Weekly series
Banque du Canada: Séries hebdomadaires

Millions of dollars En millions de dollars

		B3	B5	B6	B4	B2	B8	B16	B14	B15	B17	B1	B51	B54	B18	B56	B57	B58
1997	F	16,447	2,880	5,750	8,630	25,076	29	454	1,540	239	443	27,753	26,691	11	426	320	93	211
	M	15,765	3,006	6,242	9,249	25,013	21	593	1,758	325	406	28,096	26,762	9	516	326	178	305
	A	15,486	3,209	6,175	9,384	24,870	-	687	2,189	254	418	28,418	27,013	9	658	303	104	331
	M	15,636	3,174	6,547	9,721	25,358	-	559	2,328	301	486	29,031	27,648	11	605	295	152	320
1997	A 16	15,649	3,209	6,175	9,384	25,033	-	406	1,766	455	408	28,068	26,772	8	379	294	305	311
	23	14,808	3,209	6,175	9,384	24,192	-	491	2,647	155	443	27,928	26,922	6	363	296	5	336
	30	15,668	3,209	6,174	9,384	25,052	-	878	2,580	324	445	29,280	27,349	8	1,098	293	174	358
	M 7	15,733	3,235	6,360	9,595	25,328	-	385	2,126	316	451	28,606	27,481	9	357	284	167	307
	14	15,616	3,235	6,360	9,595	25,211	-	487	2,372	260	474	28,804	27,599	12	457	292	111	334
	21	15,688	3,113	6,735	9,848	25,536	-	876	2,660	337	503	29,911	27,839	10	1,248	316	190	308
	28	15,508	3,113	6,735	9,848	25,356	-	488	2,156	291	515	28,805	27,672	13	359	286	142	333
	J 4	15,534	3,113	7,114	10,227	25,761	-	866	1,860	212	393	29,092	27,820	9	587	306	64	306

C1

Chartered bank selected assets: Monthly average series
Banques à charte : Quelques éléments de l'actif — Moyenne mensuelle

Millions of dollars En millions de dollars

	M/M	B403	B404	B406	B408	B409	B411	B442	B471	B441	B564	B565	B566	B567	B431	B399
1997	J	3,242	376	25,946	32,406	21,889	923	9,063	11,407	105,252	32,936	17,614	16,270	22,754	89,574	1,763
	F	2,791	364	26,240	33,526	21,217	1,220	7,827	12,682	105,867	33,447	16,955	16,550	23,013	89,965	2,001
	M	2,947	447	25,381	33,802	21,109	1,040	9,039	14,260	108,026	35,068	16,869	17,276	23,733	92,944	2,234
	A	2,880	357	26,700	30,722	21,196	883	8,742	14,177	105,657	35,215	17,002	17,376	23,575	93,166	1,802

C2

Chartered bank selected liabilities: Monthly average series
Banques à charte : Quelques éléments du passif — Moyenne mensuelle

Millions of dollars En millions de dollars

	M/M	B452	B448	B449	B398	B495	B451	B472	B473	B475	B455	B478	B465	B456	B477
1997	J	50,239	5,924	37,376	76,224	121,674	291,437	27,142	3,564	76,790	107,497	46,100	445,034	3,315	448,349
	F	50,337	6,072	37,287	75,681	121,423	290,800	26,751	3,549	80,866	111,166	44,725	446,690	3,437	450,127
	M	49,662	6,893	37,068	74,779	120,502	288,903	27,220	3,509	88,043	118,772	45,720R	453,395R	4,535	457,930R
	A	50,877	6,728	37,254	74,092	119,766	288,718	26,608	3,302	86,870	116,779	45,710	451,206	4,128	455,335

B200	B251	B254	B255	B263	B256	B257	B258	B259	B260	B262	B261	
28,483	26,761	8	941	-	-	120	157	241	8	-	248	1997 F
28,909	27,229	11	736	125	-	221	157	77	3	-	349	M
29,280	27,349	8	1,003	95	-	136	156	174	5	-	353	A
29,369	27,748	11	889	83	-	123	156	11	11	-	336	M

B3

Bank of Canada: Settlement balances and buy-back transactions Banque du Canada : Soldes de règlement et opérations de vente à réméré

Millions of dollars En millions de dollars

	B826	B827	B828	B829	B803	B832	B833	B834	B835	B836	B837	
1997												
F 20 -M 19	-4	-123	474	738		75.0	1,075.0	3	94.0	1,165.0	2	
M 20-A 16	43	1,217	541	290		145.3	915.0	5	-	-	-	
A 17 -M 21	28	984	437	151		75.0	1,010.0	3	36.5	875.0	1	

B395	B396	B433	B393	B394	B491	B429	B432	B492	B397	B438	B435	B414	B440	B410	M/M
36,011	106,039	2,020	11,433	2,836	249,677	201,889	12,626	214,515	8,824	31,556	40,380	504,572	685,389	-16,272	1997 J
38,463	106,770	2,019	10,431	3,074	252,724	203,873	12,641	216,513	9,000	31,397	40,397	509,635	692,958	-19,807	F
39,867	108,982	2,016	11,566	3,066	260,675	204,859R	12,713	217,572R	8,775	31,612	40,387	518,634R	705,603	-16,803R	M
44,052	109,156	2,069	12,543	2,987	265,776	206,637	12,713	219,350	8,577	31,179	39,756	524,883	707,799	-17,288	A

B476	B450	B460	B486	B487	B457	B461	B462	B483	B498	B481	B482	B496	M/M
-4,211	444,138	-4,211	11,002	30,888	41,890	35,901	11,767	4,404	25,133	3,307	29,795	33,102	1997 J
-3,086	447,042	-3,086	11,179	30,460	41,639	36,390	12,064	4,694	25,295	3,778	30,694	34,473	F
-3,658R	454,272R	-3,658R	11,326	30,735R	42,061R	37,694	13,030	4,841	27,635	3,885	30,807	34,692	M
-2,953	452,382	-2,953	11,443	31,314	42,757	38,405	13,214	4,211	29,244	4,193	30,245	34,438	A

C3

Chartered bank assets: Month-end series
Banques à charte : Actif — Séries de fin de mois

Millions of dollars **En millions de dollars**

	B603	B607	B665	B610	B608	B612	B668	B644	B645	B647	B648	B627	B631	B632	B633	B634
1996 D	5,240	26,138	31,393	23,968	55,361	361	87,099	1,898	89,850	48,569	111,442	249,862	201,647	12,607	2,004	468,017
1997 J	3,363	28,996	29,689	24,579	54,268	751	87,379	2,085	89,454	49,975	109,729	249,159	203,563	12,674	2,009	469,489
F	3,684	26,094	30,816	24,328	55,144	836	85,759	2,202	92,288	51,697	113,520	257,506	204,697	12,702	2,024	479,131
M	4,045	25,789	29,583	24,556	54,139	439	84,412	2,212	93,190	52,243	113,816	259,249	206,073	12,665	2,037	482,236

C4

Chartered bank liabilities: Month-end series
Banques à charte : Passif — Séries de fin de mois

Millions of dollars **En millions de dollars**

	B678	B679	B680	B654	B681	B682	B683	B676	B684	B685	B652	B651	B658	B686	B687
1996 D	51,226	43,552	197,665	292,444	33,705	75,660	109,365	11,277	32,234	43,510	4,222	449,541	441	33,965	2,602
1997 J	51,969	43,381	197,408	292,759	32,074	75,284	107,358	11,530	30,895	42,425	2,108	444,651	362	35,550	2,644
F	51,528	44,477	195,853	291,858	33,023	83,968	116,991	11,955	31,211	43,166	3,497	455,512	61	34,979	2,419
M	51,119	43,957	193,818	288,895	32,132	83,127	115,259	11,742	32,139	43,881	7,947	455,982	646	36,213	2,219

C7

Chartered banks: Quarterly classification of non-mortgage loans
Banques à charte : Ventilation trimestrielle des prêts non hypothécaires

Millions of dollars **En millions de dollars**

	B347	B346	B342	B343	B344	B345	B341	B340	B339	B338
1996 II	1,400	1,221	13,076	638	1,337	49,325	64,375	16,720	81,095	83,716
III	1,097	1,209	12,571	643	1,385	51,688	66,287	17,254	83,541	85,847
IV	935	1,381	11,274	635	1,351	53,069 _R	66,330 _R	18,237 _R	84,567	86,883
1997 I	2,756	1,526	11,189	629	1,319	55,310	68,446	16,993	85,439	89,722

C7

Continued
Suite

Millions of dollars **En millions de dollars**

	B319	B313	B320	B358	B318	B317	B315	B316	B314	B312	B311	B349	B355	B308
1996 II	4,788	9,614	5,114	7,487	5,752	8,710	4,908	6,309	16,156	1,921	92,253	11,613	516	92,770
III	4,302	9,277	5,509	7,387	5,091	8,743	4,716	6,456	15,847	1,816	92,215	10,499	666	92,881
IV	4,207	8,980	6,073	7,026	5,234	8,236	5,056	5,610	15,845	1,894	91,755	10,418	568	92,323
1997 I	4,479	9,077	4,828	5,994	4,971	8,622	5,387	6,086	16,550	1,940	94,409	6,942	781	95,190

C7

Continued
Suite

Millions of dollars **En millions de dollars**

	B387	B388	B386	B385	B384	B381	B382	B383	B377	B378	B379	B380	B376	B374	B369	B375
1996 II	171	585	4,415	120	771	1,917	2,312	191	1,049	502	259	8,091	9,901	835	965	494
III	149	616	2,993	117	796	2,340	1,741	184	1,009	298	222	7,345	8,874	850	1,046	476
IV	162	653	2,860	104	757	2,600	1,588	146	980	221	187	6,722	8,109	736	750	390
1997 I	192	661	2,018	113	666	3,481	2,291	194	958	430	283	7,027	8,698	866	799	506

B635	B636	B637	B616	B669	B643	B628	B641	B642	B670	B671	B672	
11,007	19,378	19,283	49,668	604,784	12,012	6,631	33,954	38,910	683,030	421,661	1,104,691	1996 D
10,950	19,179	16,188	46,317	603,185	10,683	-7,097	35,538	42,630	684,940	409,199	1,094,139	1997 J
10,970	19,821	17,894	48,686	613,575	13,745	7,999	34,968	37,844	692,133	446,427	1,138,560	F
11,055	19,244	18,198	48,498	615,146	15,763	-7,798	36,188	33,294	692,593	467,285	1,159,878	M

B688	B689	B661	B692	B693	B694	B696	B650	B675	B674	
121,263	457	11,614	16,960	5,187	216	24,401	666,648	438,043	1,103,691	1996 D
123,108	832	12,116	17,098	5,187	216	25,194	666,959	427,180	1,094,139	1997 J
121,407	837	12,740	17,061	5,187	216	25,287	675,702	462,888	1,138,560	F
120,171	834	13,489	17,130	5,587	218	25,401	677,589	482,289	1,159,878	M

B335	B336	B337	B333	B332	B331	B328	B329	B330	B322	B323	B324	B325	B326	B327	B321	
422	1,386	7,553	8,468	353	1,120	780	1,798	599	2,131	1,411	2,876	1,197	251	8,502	16,369	1996 II
444	608	7,690	8,763	351	1,052	809	1,814	628	2,533	1,383	2,687	1,289	188	9,526	17,541	III
838	3618	6,575	9,198	355	9016	415	1,657	628	2,861	1,197	2,627	1,188	348	9,359	17,472	IV
430	437	7,484	9,197	361	942	817	1,834	646	2,848	1,316	2,887	1,128	177	11,154	19,177	1997 I

B307	B305	B304	B303	B302	B301	B356	B354	B357	B300	B350	B351	B352	B353	
4,688	1,909	2,621	1,820			4,735	1,348	36,046	242,013	4,529	695	4,015	6	1996 II
4,675	1,594	3,007	1,943			5,108	5,340	39,948	249,085	4,428	721	4,437	5	III
4,539	1,898	3,0038	2,010			6,388	6,239	48,569	259,627	4,357	732	4,150	6	IV
4,641	2,212	2,560	2,044			5,927	6,419	52,243	269,308	3,527	629	3,764	38	1997 I

B373	B372	B371	B370	B368	B367	B389	B390	B363	B362	B391	B361	B360	
1,472	1,693	212	1,551	451	22,885	348	383	121	114,993	26,875	9,010	179,388	1996 II
1,863	1,722	221	1,380	336	21,946	305	365	123	121,756	25,329	9,403	182,680	III
1,679	1,634	209	1,510	242	20,455	287	435	128	132,881	35,140	11,881	204,596	IV
1,708	1,894	177	1,663	259	23,315	322	525	258	139,467	47,987	14,273	228,697	1997 I

Quelques statistiques bancaires désaisonnalisées : Avoirs et engagements des banques à charte

		Millions of dollars En millions de dollars												
		B1601	B1600	B1636	B1637	B1638	B1635	B1616	B1605	B1606	B1622	B1623	B1632	B1641
1997	J	45,973	291,764	93,519	197,576	30,355	687,078	506,530	265,544	249,272	89,124	160,480	201,712	37,594
	F	45,514	290,785	94,091	197,073	31,012	695,451	510,169	266,533	250,377	90,433	159,990	204,840	37,356
	M	47,105 _R	288,369	95,159	193,442	31,912	704,007	517,262 _R	271,293	254,800	92,414	162,513	205,837 _R	37,874
	A	45,994	287,585	94,821	192,949	30,681	710,370	524,695	276,652	260,241	93,060	166,719	207,918	38,561

D1

Trust and mortgage loan companies excluding bank trust and mortgage subsidiaries: Estimated assets and liabilities

Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, à l'exception de celles qui sont des filiales de banques à charte : Actif et passif (estimations)

		Millions of dollars En millions de dollars																
		B1703	B1752	B1705	B1706	B1708	B1750	B1712	B1713	B1714	B1722	B1716	B1723	B1755	B1718	B1717	B1749/19	B1700
1996	D	613R	-42	325R	109	3,494R	2,066R	2,891R	574R	218R	39,240R	12,335	3,286R	2,298R	517R	1,475 R	2,902R	72,301R
1997	J	490R	-3	353R	202R	3,607R	2,193R	3,265R	585R	292R	37,775R	12,516R	3,096R	2,075R	548R	1,522 R	3,107R	71,622R
	F	469R	-10R	324R	264R	3,709R	2,115R	3,505R	607R	238R	36,866R	13,116R	2,934R	2,174R	548R	1,538 R	3,164R	71,562R
	M	649	-283	370	124	2,550	2,732	2,683	726	229	35,893	13,294	2,926	2,290	512	1,606	4,736	71,037

D2

Local credit unions and caisses populaires: Quarterly statement of estimated assets and liabilities

Caisses populaires et credit unions locales : Situation trimestrielle (estimations)

		Millions of dollars En millions de dollars																
		B2151	B2152	B2153	B2154	B2155	B2156	B2157	B2158	B2159	B2160	B2161	B2162	B2163	B2164	B2165	B2166	B2150
1996	II	6,206	1,460	9,196	277	455	448	101	303	439	545	1,063	13,796	11,235	48,476	7,105	2,657	103,762
	III	6,159	1,330	8,372	316	511	512	91	273	434	563	983	14,146	11,399	48,805	7,282	2,668	103,844
	IV	6,122 _R	1,443 _R	8,137 _R	318 _R	510 _R	356 _R	90 _R	269 _R	402 _R	561 _R	867 _R	14,135 _R	11,546 _R	49,651 _R	7,380 _R	2,654 _R	104,441 _R
1997	I	6,308	1,372	8,149	235	474	369	84	252	411	553	840	14,461	11,606	49,837	7,645	2,630	105,226

Millions of Canadian dollars En millions de dollars canadiens

	B1801	B1802	B1803	B1804	B1805	B1800	B1811	B1812	B1813	B1814	B1807	B1808	B1810	B1806	B1809
1996 D	2,531	204,096	75,797	75,112	64,118	421,654	24,649	17,101	267,156	308,906	137,543	171,364	129,092	437,998	-16,344
1997 J	2,939	198,672	74,894	65,264	67,423	409,192	23,451	17,596	251,233	292,279	125,318	166,961	134,856	427,135	-17,942
F	2,947	216,883	81,308	72,065	73,211	446,413	25,455	17,484	269,228	312,167	135,440	176,727	150,636	462,803	-16,389
M	2,445	228,313	80,882	79,882	75,747	467,269	24,375	17,949	285,999	328,323	139,665	188,658	153,908	482,230	-14,962

B1729	B1730	B1732	B1733	B1731	B1727	B1753	B1743	B1734	B1754	B1739	B1740	B1725	
8,690R	5,484R	9,625R	39,530R	49,155R	63,329R	62,991R	19,877R	101R	3,068	2,515R	3,288R	72,301R	1996 D
8,781R	5,496R	9,502R	39,128R	48,630R	62,907R	62,466R	19,778R	188R	2,765R	2,466R	3,298R	71,624R	1997 J
8,790R	5,487R	9,232R	38,903R	48,135R	62,412R	62,003R	19,685R	525R	3,015R	2,402R	3,384R	71,739R	F
8,687	5,196	9,114	39,280	48,394	62,277	61,862	19,692	85	3,208	2,152	3,317	71,039	M

B2168	B2170	B2171	B2172	B2169	B2176	B2173	B2174	B2175	
3,917	19,560	14,536	57,122	91,218	25,715	2,407	1,954	4,266	1996 II
4,276	18,995	14,374	57,302	90,671	25,814	2,529	1,983	4,385	III
4,692R	19,426R	14,265R	57,089R	90,780R	25,791R	2,415R	2,056R	4,498R	IV
5,305	19,529	9,649	61,769	90,947	26,041	2,183	2,134	4,657	1997 I

D3

Sales finance companies: Monthly statement of estimated assets and liabilities
Sociétés de financement des ventes : Situation mensuelle (estimations)

10

		Millions of dollars En millions de dollars																
		B2101	B2103	B2104	B2105	B2106	B2107	B2102	B2109	B2110	B2108	B2111	B2112	B2113	B2100	B2114		
1996	D	204R	4,415R	4,616R	429R	6,891R	102R	16,453R	1,435R	7,192R	4,690	8,627R	1,045R	-357R	469R	26,441R	4,574R	293R
1997	J	148R	4,595R	4,340R	532R	6,812R	93R	16,371R	1,447R	6,995R	4,425	8,442R	947R	-362R	562R	26,107R	4,723R	296
	F	123R	4,409R	4,978R	505R	7,154R	83R	17,129R	1,458R	7,003R	4,362	8,461R	859R	-366R	531R	26,737R	4,876R	298
	M	188	4,551	5,860	487	7,168	74	18,140	1,473	6,907	4,190	8,380	796	-371	483	27,616	5,029	301
																		32,946

D4

Canadian investment transactions of eleven life insurance companies
Opérations d'investissement en dollars canadiens de onze compagnies d'assurance-vie

		Millions of dollars		En millions de dollars															
		B4001	B4003	B4004	B4005	B4008	B4011	B4012	B4014	B4015	B4016	B4017	B4018	B4019	B4020	B4021	B4022	B4023	B4024
1996	D	127.5	-285.2	-91.3	289.0	-10.8	139.0	-209.7	12.3	230.1	-138.0	14.5	2.1	-	79.5	-0.9	80.4	578.2	716.3
1997	J	-515.4	-288.2	844.5	44.5	-27.0	56.1	171.4	34.5	101.8	-236.8	0.5	7.6	-	193.5	-186.0	379.5	346.3	583.1
	F	134.3	20.2	739.1	100.0	55.6	189.7	129.3	-42.1	-193.8	-194.9	-12.4	9.7	-	934.7	14.9	919.8	425.3	620.2
	M	491.9	110.7	-897.2	-202.7	-35.4	31.0	233.1	-34.1	-42.1	-201.4	28.6	9.3	-	-508.2	13.0	-521.2	616.0	817.3

B2116		B2117		B2118		B2119		B2115		
11,754R	1,094	11,643R	-	3,463R	386R	27,246R	1,199R	2,863R		1996 D
11,655R	1,338	11,657R	-	3,393R	390R	27,094R	1,212	2,831		1997 J
12,129R	1,537	11,971R	-	3,353R	420R	27,873R	1,224	2,798		F
12,769	1,580	12,530	-	3,146	498	28,943	1,237	2,766		M

D5

Investment funds: Quarterly statement of estimated assets and liabilities Sociétés de placement : Situation trimestrielle (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

1996	II	2,126R	575R	24,547R	13,875R	11,517R	3,362R	6,696R	47,896R	10,291R	41,981R	5,019R	167,886R	183,258R	163,963R
	III	2,008R	588R	25,587R	14,230R	12,211R	3,674R	7,057R	50,590R	9,945R	44,882R	7,038R	177,811R	195,361R	173,095R
	IV	2,105R	464R	29,575R	14,169R	13,720R	3,824R	7,932R	55,425R	10,202R	47,871R	7,610R	192,898R	216,347R	186,280R
1997	I	2,215	485	32,968	16,056	15,134	4,210	8,753	61,203	10,575	50,512	13,104	215,215	238,361	204,826

		Millions of dollars En millions de dollars																		
		B2001	B1604	B486	B1643	B487	B1644	B2050	B2054	B1642	B478	B1601	B2033	B1627	B472/73	B451	B2049	B2051	B2031	B1630
1997	J	27,258	27,473	11,002	10,929	30,888	30,451	-440	68,708	68,420	46,100	45,973	72,919	73,008	30,706	291,437	82,148	284	395,346	395,074
	F	27,121	27,734	11,179	11,257	30,460	31,084	-328	68,432	69,740	44,725	45,514	71,518	72,914	30,300	290,800	81,753	-46	392,573	394,768
	M	27,036	27,688	11,326	11,496	30,735 _R	32,211 _R	-632	68,465 _R	70,733 _R	45,720 _R	47,105 _R	72,123 _R	74,142 _R	30,729	288,903	81,672	-319	391,437 _R	393,521 _R
	A	27,299	27,755	11,443	11,288	31,314	32,065	-433	69,642	70,664	45,710	45,994	72,575	73,313	29,910	288,718	80,820	-65	391,136	391,613

E2

Selected credit measures

Indicateurs de l'évolution du crédit

[illegible]

E2

Continued
Suite

		Millions of dollars		En millions de dollars								
		B2300	B2322	B2301	B2302	B2312	B2313	B2314	B2315	B2316	B2317	B2324
1997	F	106,770	107,612	10,582R	16,819R	23,977	36,390	11,150	6,218	-395	211,511R	212,799R
	M	108,982	108,336	11,223	16,947	26,086	37,694	10,787R	6,150	-686R	217,183R	215,837R
	A M	109,156	107,849			27,126	38,405	10,531	6,099	-485	219,481E	217,625E

B475/82	B2052	B2030	B1628	B2031	B1630	B2038	B1639	B2041	B2042	B1640	B2045	B2046	B2047	B2048	B2053	B2037	B1633	
106,585	-3,588	498,344	499,173	395,346	395,074	63,180R	63,208R	19,828R	90,762R	91,633R	25,833R	49,285R	7,072	32,389	-354R	637,680R	638,612R	1997 J
111,560	-3,837	500,296	503,065	392,573	394,768	62,660R	62,743R	19,732R	90,954R	91,464R	25,916R	48,914R	7,108	32,834	206R	635,248R	638,341R	F
118,850	-4,675	505,612R	508,659R	391,437R	393,521R	62,345	62,382	19,689	91,055R	91,283R	25,999R	48,578	7,128	33,880	176	634,600	637,263	M
117,115	-4,755	503,496	505,391	391,136	391,613				91,609	91,553	26,058			34,731				A

B972	B982	B973	B983	B939	B943	B974	B984	B940	B985	B941	B938	B942	B151	B166	
203,873	204,840	37,321R	37,309R	49,792R	49,904R	21,820R	21,862R	7,598E	26,931R	13,915	361,245R	362,217R	491,043R	492,706R	1997 F
204,859R	205,837R	36,380	36,528	49,816R	50,048R	21,838	21,927	7,550E	27,399	14,272R	362,151	363,453	495,251	496,084	M
206,637	207,918			50,009E	50,258E					14,283					A
															M

B2303	B2304	B2305	B2306	B2307	B2308	B2309	B2310	B2318	B2319	B2328	B155	B2320	B2325	B2321	B2326	
12,641	3,015R	7,526R	26,903R	383R	2,019	548R	6,983R	115,541R	192,725R	-	368,283R	579,794R	581,083R	1,070,837ER	1,073,789ER	1997 F
12,713	2,930	7,607	26,905	383	2,016	530	7,161	116,739R	193,808R	-	370,792R	587,975R	586,629R	1,083,226E	1,082,713E	M
12,713					2,069			118,057R	194,775R	-	373,180E	592,662E	590,805E			A
								118,209	196,035							M

			B114038 B114035 B114036			M/M W/S		B14033 B113859	B14057 B113881	B14039 B113857	B14017 B113858	B14020 B113855	B14050 B113871	B14051 B113872	B14019 B113874	B14058 B113882	B14054 B113878	B14056 B113880	B14045 B113873	B14076 B113899	B14077 B113900
1996	A	18	5.00	4.50	5.00	1997	F	3.07	3.12	3.08	3.12	4.75	5.05	7.00	0.50	1.88	2.38	4.88	4.75	5.05	7.00
	I	19	4.75	4.25	4.75		M	3.13	3.26	3.17	3.28	4.75	5.20	7.30	0.50	2.21	2.38	4.88	4.75	5.20	7.30
							A	3.19	3.41	3.21	3.44	4.75	5.55	7.65	0.50	2.16	2.88	5.13	5.00	5.55	7.65
	A	9	4.50	4.00	4.50		M	3.11	3.25	3.13	3.27	4.75	5.40	7.35	0.50	2.03	2.75	4.88	4.75	5.40	7.35
		22	4.25	3.75	4.25	1997	A	3.22	3.42	3.26	3.49	4.75	5.55	7.65	0.50	2.22	2.88	5.13	5.00	5.55	7.65
							M	3.16	3.38	3.18	3.41	4.75	5.55	7.65	0.50	2.22	2.88	5.13	5.00	5.55	7.65
	O	2	4.00	3.50	4.00		30	3.19	3.41	3.21	3.44	4.75	5.55	7.65	0.50	2.16	2.88	5.13	5.00	5.55	7.65
		16	3.75	3.25	3.75	M	7	3.16	3.36	3.16	3.36	4.75	5.40	7.50	0.50	2.02	2.88	4.88	4.75	5.40	7.50
		28	3.50	3.00	3.50		14	3.17	3.34	3.19	3.35	4.75	5.40	7.50	0.50	2.08	2.88	4.88	4.75	5.40	7.50
							21	3.11	3.25	3.13	3.27	4.75	5.40	7.50	0.50	2.13	2.88	4.88	4.75	5.40	7.50
	N	8	3.25	2.75	3.25	J	28	3.11	3.25	3.13	3.27	4.75	5.40	7.35	0.50	2.03	2.75	4.88	4.75	5.40	7.35
							4	3.11	3.25	3.13	3.25	4.75	5.40	7.35	0.50	2.00	2.75	4.88	4.75	5.40	7.35

M/M W/S		B14007 B113851 B113903	B14008 B113852 B113904	B14075 B113853 B113905	B14063 B113887 B113906	B14064 B113888 B113907	B14065 B113889 B113908	B14066 B113890 B113909	M/M W/S		B54408 B113802	B54404 B113801	B54416 B113803	B54412 B113804	B54413 B113808	B54417 B113811	B54415 B113807	B14074 B113898	B14034 B113856	
1997	F	2.858	3.098	3.467	3.000	1,400	1,000	5,800	1997	F	5.16	8.25	5.38	5.45	6.37	6.79	5.58	-2.23	-2.31	
	M	3.186	3.479	3.918	3.500	1,600	1,100	5,400		M	5.40	8.50	5.65	5.73	6.66	6.99	5.83	-2.92	-2.57	
	A	3.138	3.589	4.230	2,300	1,200	1,200	6,600		A	5.61	8.50	5.62	5.81	6.57	6.94	5.89	-2.70	-2.44	
	M	3.005	3.392	3.868	2,200	1,100	1,100	5,500		M	5.43	8.50	5.60	5.73	6.65	7.02	5.83	-2.73	-2.55	
1997	A	15	3.198	3.295	4.325	2,400	1,200	4,900	1997	A	16	5.48	8.50	5.60	5.71	6.79	7.10	5.89	-2.70	-2.41
		22	3.196	3.632	4.230	2,400	1,300	5,200			23	5.48	8.50	5.60	5.78	6.78	7.08	5.86	-2.71	-2.42
		29	3.138	3.589	4.230	2,300	1,200	6,600			30	5.61	8.50	5.62	5.81	6.57	6.94	5.89	-2.70	-2.44
	M	6	3.001	3.364	3.961	2,300	1,200	5,400		M	7	5.55	8.50	5.63	5.79	6.63R	6.96	5.86	-2.73	-2.49
		13	3.062	3.431	3.966	2,200	1,000	5,100			14	5.49	8.50	5.62	5.79	6.54	6.89	5.89	-2.71	-2.51
		20	3.114	3.462	3.892	2,000	1,100	5,300			21	5.52	8.50	5.65	5.79	6.57	6.96	5.86	-2.76	-2.55
		27	3.005	3.392	3.868	2,200	1,100	5,500			28	5.43	8.50	5.60	5.73	6.65	7.02	5.83	-2.73	-2.55
	I	3	2.982	3.312	3.787	2,200	1,200	5,800		J	4	5.54	8.50	5.63	5.76	6.51	6.87	5.86	-2.74	-2.59

		B4235	B4236	B4237	B4238	B4239	B4240	B4241	B4242	B4243	B4244	B4292	B4245	B4246
1997	F	6,260.7	6,063.1	6,157.8	6,252.6	5,632.9	4,594.6	4,872.2	5,010.5	6,073.3	11,543.4	326.3	1.72	23.24
	M	6,348.0	5,808.5	5,850.2	6,320.5	5,323.6	4,497.4	4,555.2	4,908.0	5,858.9	9,452.0	309.5	1.81	21.87
	A	5,976.6	5,658.0	5,976.6	6,420.6	5,249.0	4,523.6	4,967.1	5,020.7	6,135.9	8,790.4	320.8	1.80	21.22
	M	6,491.1	5,973.3	6,382.1	6,970.8	5,471.9	4,964.1	5,174.5	5,408.2	6,556.5	9,378.4	341.3	1.68	21.86

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale																	
		B3045	B3048	B3051	B3054	B3104	B3063	B3101	B3161	B3162	B3105	B3108	B3100	B3109	B3139		
1996	II	8,072	-2,693	-283	4,654R	5,556R	-20	15,287R	-7,839	2,590R	1,228	1,371	12,637R	10,155R	11,086R	3,720R	-1,238R
	III	7,425	109R	34R	2,897R	3,065R	-	13,530R	-6,459	-1,063R	-128	248	6,128R	2,757R	3,533R	2,908R	463R
	IV	15,490	2,471R	250R	7,288R	7,080R	-27	32,552R	-16,660	-1,900R	2,407	-792	15,608R	11,547R	8,098R	1,861R	2,200R
1997	I	3,488R	1,473	-273R	6,032R	4,715R	-30	15,405R	1,708	-2,183	1,200R	2,247R	18,377	10,836	11,961	4,178	3,363

B14078 B113901	B14080 B113902	B14059 B113883	B14060 B113884	B14061 B113885	B14062 B113886	B14067 B113891	B14068 B113892	B14069 B113893	B14070 B113894	B14071 B113895	B14072 B113896	B14081 B113911	B14009 B113864	B14010 B113865	B14011 B113866	B14013 B113867	B14073 B113897	B14047 B113868	B14049 B113870	B14048 B113869	M/M W/S
2.38	4.88	2.72	2.91	3.17	3.58	4.29	4.73	5.44	5.99	6.38	7.08	4.13	4.22	5.19	6.02	6.78	5.99	7.15	6.32	7.34	1997 F
2.38	4.88	2.83	3.14	3.45	3.87	4.64	5.12	5.75	6.27	6.59	7.24	4.25	4.79	5.61	6.30	6.97	6.27	7.34	6.59	7.53	M
2.88	5.13	2.88	3.14	3.55	4.15	4.80	5.35	5.92	6.37	6.68	7.18	4.24	4.98	5.81	6.41	6.97	6.36	7.28	6.66	7.47	A
2.88	4.88	2.72	2.99	3.39	3.94	4.66	5.23	5.86	6.30	6.65	7.15	4.34	4.88	5.76	6.38	6.95	6.30	7.26	6.60	7.41	M
2.88	5.13	2.84	3.14	3.30	4.19	4.86	5.40	6.00	6.48	6.73	7.32	4.31	5.06	5.89	6.52	7.09	6.49	7.42	6.80	7.61	1997 A
2.88	5.13	2.93	3.14	3.59	4.18	4.85	5.40	5.99	6.45	6.73	7.31	4.30	5.04	5.88	6.50	7.08	6.46	7.40	6.76	7.59	16
2.88	5.13	2.88	3.14	3.55	4.15	4.80	5.35	5.92	6.37	6.68	7.18	4.24	4.98	5.81	6.41	6.97	6.36	7.28	6.66	7.47	23
2.88	5.13	2.84	3.05	3.45	4.07	4.77	5.30	5.90	6.35	6.69	7.18	4.26	4.98	5.81	6.42	6.98	6.32	7.28	6.65	7.48	30
2.88	4.88	2.86	3.07	3.42	3.94	4.71	5.22	5.78	6.22	6.57	7.08	4.25	4.89	5.70	6.30	6.87	6.21	7.20	6.54	7.38	M
2.88	4.88	2.53	2.93	3.31	3.40	4.52	5.05	5.66	6.11	6.47	7.00	4.25	4.71	5.56	6.19	6.78	6.08	7.10	6.42	7.28	7
2.88	4.88	2.72	2.99	3.39	3.94	4.66	5.23	5.86	6.30	6.65	7.15	4.34	4.88	5.76	6.38	6.95	6.30	7.26	6.60	7.41	14
2.88	4.88	2.61	2.90	3.31	3.80	4.50	5.05	5.69	6.13	6.50	7.01	4.33	4.71	5.58	6.23	6.81	6.13	7.10	6.44	7.29	21
																					28
																					J
																					4

F2

Estimated treasury bills and other short-term paper outstanding (excluding Government of Canada)
Estimations de l'encours des bons du Trésor et des autres effets à court terme (non compris les titres du gouvernement canadien)

Millions of Canadian dollars En millions de dollars canadiens														
	B17417	B17419	B17420	B15002	B15004	B15005	B15020	B15011	B15010	B15013	B15014	B15021	B15022	B15023
1997 J	8,818	1,596	10,414	17,009	7,558	24,566	17,171	35,550	61,377	9,153	70,530	16,724r		
F	9,256	1,956	11,212	18,055	7,597	25,652	17,565	34,979	62,290	9,553	71,843	15,384r		
M	9,727r	2,182r	11,909r	16,680r	7,082	23,762r	16,309r	36,213r	62,619r	9,265 r	71,883r	13,479r	544	85,906
A	10,149	1,285	11,433	16,743	7,460	24,203	16,952	38,405	65,297	8,745	74,042	16,996		

B4289	B4290	B4213	B4214	B4220	B4291	B4221	B4222	B4276	
3,080.7	4,686.1	42,896.5	2,780.0	6,877.7	790.82	406,895	9,739		1997 F
2,949.7	4,496.3	36,455.9	2,286.0	6,583.5	757.12	428,041	10,032		M
3,030.0	4,746.6			7,009.0	801.34	437,594	10,486		A
3,233.0	5,006.4			7,331.0	848.28	437,459	10,132		M

F5

Net new security issues placed in Canada (includes foreign currency issues placed in Canada)
Émissions nettes de titres placés au Canada (y compris les titres libellés en monnaies étrangères placés au Canada)

		Millions of dollars, par value		En millions de dollars, valeur nominale													
		B3168	B3113	B3070	B3115	B3049	B3052	B3055	B3116	B3064	B3110	B3163	B3164	B3118	B3119	B3108	B3109
1996	II	-417	7,121	-511	-60	-570	-71r	2,067r	4,442r	-20	12,551r	-7,600	2,757r	313	763	1,371	10,155r
	III	-386	6,445	-387	599r	212r	135r	928r	2,623r	-	9,958r	-6,300	-1,405r	-72	329	248	2,757r
	IV	3,411	12,079	-276	201r	-75r	421r	6,623r	5,624r	-27	28,056r	-17,000	-875r	512	1,646	-792	11,547r
1997	I	-497	3,986r	-310	-1,483	-1,794	-175r	2,802r	4,427r	-30	8,719r	200	-889	446r	113r	2,247r	10,836

F6

Net new security issues placed abroad (includes Canadian dollar issues placed in overseas markets)

16

Émissions nettes de titres placés à l'étranger (y compris les titres libellés en dollars canadiens placés sur les marchés d'outre-mer)

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

	B3047	B3050	B3053	B3056	B3129	B3165	B3120	B3121	B3123	B3125	B3127	B3130	B3166	B3137	B3138	B3139
1996 II	1,368	-2,122	-211	2,587R	1,114	-254R	2,482R	1,368	-456	-108	2,122	1,047	-405R	24	128	3,720R
III	1,366	-104	-101	1,968R	442R	-201R	3,371R	1,366	-45	-4	1,371R	422R	183R	69	-454	2,908R
IV	-	2,546	-170	665R	1,456	-435R	4,061R	-	-651	-91	1,617	1,421	-685R	630	-381	1,861R
1997 I	-	3,266	-97	3,230R	288R	854	7,541	-	1,132	-112	2,053R	250R	214	824R	-183	4,178

F8

Gross new bond issues and retirements: Municipalities

Émissions brutes d'obligations et remboursements : Municipalités

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

	B3008	B3009	B3007	B3030	B3031	B3029	B3052	B3053	B3051							
1996 II	802	-	802	874	211	1,085	-71R	-211	-283	208	220				12	
III	925R	-	925R	790	101	891R	135R	-101	34R	256R	190				66R	
IV	1,476R	-	1,476R	1,055	170	1,225	421R	-170	250R	472R	344				128R	
1997 I	328R	100	428R	503	197	700	-175R	-97	-273R	116R	137				-22R	

F10

Net new issues of securities by financial and non-financial corporations

Émissions nettes de titres : Sociétés financières ou non financières

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

							B3143								B3104
1996 II	2,981R	1,628R	1,353R	1,673R	439R	1,234	4,654R	336R	295R	41	5,220R	4,147R	1,073	5,556R	
III	1,765R	990R	774R	1,132R	-62R	1,194	2,897R	19R	-206R	224	3,046R	2,829R	218R	3,065R	
IV	2,620R	2,687R	-68R	4,668	3,936	733	7,288R	721R	721R	-	6,359R	4,903R	1,456	7,080R	
1997 I	2,961	1,697	1,264	3,071R	1,105R	1,966R	6,032R	848R	848R	-	3,867R	3,579R	288R	4,715R	

F12

Bond market trading by type of security

Répartition des opérations conclues sur le marché obligataire, par catégorie de titres

Millions of dollars En millions de dollars

1996 D	39,052	42,060	15,433	288	96,832	659	135	3,487	843	127	283	67	4	101,780		
1997 J	32,953R	38,807R	12,285	220	84,266R	164	130	3,361	694	127	237	59	4	88,878R		
F	43,493R	50,123R	17,920	276	111,812R	877	196	4,953	902	170	406	197	5	118,641R		
M	57,643	40,648	15,315	460	114,065	186	145	3,886	953	150	338	77	12	119,625		
1997 F	40,402R	46,686R	17,292	299	104,679R	-	232	4,322	1,003	170	280	29	6	110,721R		
12	41,118R	48,618R	19,958	196	109,891R	405	167	6,444	943	201	396	206	5	118,251R		
19	48,271R	52,814R	17,194	285	118,564R	-	237	4,177	931	163	395	416	5	124,887R		
26	44,182R	52,373R	17,235	325	114,114R	3,104	150	4,870	732	148	552	137	5	120,707R		
M	45,501	43,317	16,626	696	106,140	22	213	3,585	968	187	471	24	30	111,618		
12	79,558	39,081	14,969	717	134,325	722	83	3,265	1,074	139	311	109	10	139,316		
19	54,040	38,924	15,050	271	108,285	-	140	3,817	943	141	273	95	4	113,698		
26	51,473	41,270	14,614	155	107,512	-	144	4,877	827	133	296	78	2	113,869		

F14

Strip bond trading and repos by type of security

Répartition des opérations sur obligations à coupons détachés et opérations avec clause de réméré, par catégorie de titres

		Millions of dollars	En millions de dollars									
1996	D	1,029	1,508	80	2,617	35,444	226	35,671	315,125	4,035	319,160	
1997	J	1,667	1,463	122	3,252	36,275	125	36,400	304,941R	3,218	308,159R	
	F	1,557	1,874	110	3,541	48,259	13	48,272	366,892R	3,657	370,549R	
	M	2,152	1,392	66	3,610	41,484	31	41,515	392,126	2,783	394,908	
1997	F	5	1,745	1,449	72	3,266	48,184	-	48,184	348,271R	3,734	352,005R
	12	1,455	2,616	108	4,179	45,788	-	45,788	348,758R	3,624	352,381R	
	19	1,399	1,969	103	3,471	48,534	-	48,534	372,542R	3,766	376,308R	
	26	1,629	1,462	158	3,249	50,530	50	50,580	397,997R	3,505	401,502R	
	M	5	3,183	1,305	64	4,552	39,637	51	39,688	380,051	2,743	382,794
	12	1,822	919	53	2,794	44,516	10	44,526	394,954	2,194	397,148	
	19	1,939	1,208	58	3,205	38,032	11	38,043	383,017	3,907	386,923	
	26	1,665	2,138	87	3,890	43,753	50	43,803	410,480	2,287	412,767	

G1

Government of Canada fiscal position: National accounts basis

Trésorerie du gouvernement canadien : Sur la base des comptes nationaux

		Millions of dollars		En millions de dollars												
		D20173 +D20178	D20174	D20176	D20177	D20179	D20191	D20172 +D20191	D20181 +D20192	D20183 +D20186	D20187 +D20188	D20189	D20184	D20185	D20180 +D20192	D20193
1996	II	88,576	13,948	1,972	31,116	14,876	1,756	152,244	35,344	57,208	27,880	45,260	3,304	2,340	171,336	-19,092
	III	90,144	14,836	2,012	31,252	15,088	1,756	155,088	34,340	56,776	26,556	44,736	2,700	1,264	166,372	-11,284
	IV	91,752	15,700	1,912	31,676	15,388	1,756	158,184	34,216	56,096	28,800	44,588	3,668	1,708	169,076	-10,892
1997	I	92,876	15,268	1,648	32,192	15,332	1,760	159,076	33,712	56,444	26,180	44,320	3,376	668	164,700	-5,624

G1

Financial operations of the Government of Canada

Opérations financières du gouvernement canadien

		Millions of dollars, not seasonally adjusted		En millions de dollars, données non désaisonnalisées											
		D93681	D93682	D93683	D93685	D93678	D93696	D93711	D93695	D93712					
1995	D	6,681	1,411	1,340	2,412	1,102	12,946	8,764	4,034	12,798	148	437	585	1,444	2,029
1996	J	5,700	1,364	1,226	1,840	724	10,854	8,952	3,761	12,713	-1,859	2,140	281	-3,872	-3,591
	F	4,573	1,566	1,468	2,217	685	10,509	9,134	3,686	12,820	-2,311	2,222	-89	560	471
	M	3,728	3,459	1,466	1,926	2,032	12,611	9,696	3,991	13,687	-1,076	-677	-1,753	-1,129	-2,882

G2

Government of Canada direct and guaranteed marketable bonds: New issues and retirements

Obligations négociables émises ou garanties par le gouvernement canadien : Émissions et remboursements

Millions of Canadian dollars, par value, unless otherwise indicated														En millions de dollars, valeur nominale, sauf indication contraire													
		B2491 ^M		B2494 ^M																							
1997	-3-1		3,400	-3,400																							
	-3-3	2,700		2,700	2002-9-1	2,700	5 1/2	99,064	5,701	2.2		1997-3-1		3,400						8 1/4							
	-3-12	500		500	2026-12-1 (b)	500	4 1/4	102,384	4,110	2.1																	
	-3-15		4,800	-4,800								1997-3-15		4,800						8							
	-3-17	3,000		3,000	1999-3-15	3,000	4	99,156	4,447	2.2																	
	-5-1	1,300		1,300	2027-6-1	1,300	8	108,340	7,310	2.4																	
	-5-15	2,400	876	1,524	2007-6-1	2,400	7 1/4	104,267	6,660	2.1		1997-5-15		876						9 1/4							
	-6-2	2,600		2,600	2002-9-1	2,600	5 1/2	97,396	6,085	2.1																	

F15

Financial futures

Contrats à terme sur instruments financiers

19

		Number of contracts		Nombre de contrats									
1997	F	-	-	15	236,125	11,806	107,967	8,346	417	7,018	104,736	5,237	25,382
	M	-	-	-	246,262	12,313	103,864	6,129	306	5,384	93,539	4,677	23,343
	A	-	-	-	375,754	17,080	137,109	2,097	95	5,574	96,027	4,365	34,636
	M	-	-	-	296,369	14,113	134,618	5,103	243	6,301	131,556	6,265	34,864
1997	A	11	-	-	93,991	18,798	120,254	196	39	5,384	16,433	3,287	26,340
		18	-	-	87,737	17,547	130,555	231	46	5,411	18,351	3,670	27,750
		25	-	-	67,512	13,502	125,378	1,291	258	5,465	18,590	3,718	27,648
	M	2	-	-	99,315	19,863	140,257	276	55	5,599	33,017	6,603	35,052
		9	-	-	64,738	12,948	126,510	629	126	5,297	21,829	4,366	33,210
		16	-	-	76,717	15,343	126,905	277	55	5,006	22,834	4,567	32,133
		23	-	-	62,258	15,565	126,914	3,217	804	7,069	27,564	6,891	34,354
		30	-	-	53,510	10,702	134,618	935	187	6,301	48,205	9,641	34,864

-2,029	800	-3,935	2,608	-102	-1,400	242	-1,149	-909	-4,177	3,757	-102	-522	1995	D
3,591	3,373	-2,422	2,099	-160	701	1,860	360	2,221	-4,282	1,739	-160	-2,703	1996	J
-471	-2,266	2,842	-1,434	-278	665	-333	420	87	3,175	-1,854	-278	1,042		F
2,882	-3,170	5,665	288	-179	278	-301	-979	-1,280	5,966	1,267	-179	7,055		M

G3

Government of Canada direct and guaranteed marketable bonds: Details of unmatured outstanding issues

Obligations négociables émises ou garanties par le gouvernement canadien : Description des titres en circulation

1999 -3-15	6,000	4	1997-3-17	2027 -6-1	7,100	8	1997-5-1
2002 -9-1	5,300	5 1/2	1997-3-3; 6-2				
2007 -6-1	9,500	7 1/4	1997-5-15				
2026 -12-1	2,350	4 1/4	1997-3-12				

Government of Canada direct and guaranteed securities and loans: Distribution of holdings
Titres et emprunts émis ou garantis par le gouvernement canadien : Répartition des portefeuilles

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale																
		B2470	B2471	B2469	B2466	B2467	B2461	B2477	B2516	B2478	B2408	B2518	B2519	B2520	B2501	
1997	F	16,748	9,417	26,165	82	5,529	5,611	111,570	7,119	284,938	33,072	436,697	468,473	-	468,473R	
	M	16,084	9,930	26,014	201	5,499	5,700	119,115	8,436	282,582R	32,911	443,044R	474,758R	-	474,760R	
	A	15,825	9,315	25,141	85	5,381R	5,466R	115,790	7,472	283,307R	32,757	439,325R	469,932R	-	469,934	
	M	16,005	10,328	26,333	65	5,379	5,444	109,730	7,528	285,129	32,556	434,942	466,719	-		
1997	A 16	15,809	9,315	25,124	149	5,498	5,647	116,242		283,192R	32,802					
	23	14,964	9,315	24,279	120	5,498	5,618	117,016		283,191R	32,778					
	30	15,825	9,315	25,141	85	5,381R	5,466R	115,790		283,308R	32,757					
	M 7	15,890	9,510	25,400	120	5,380R	5,500R	113,790		284,412R	32,643					
	14	15,772	9,510	25,283	87	5,380	5,467	113,041		284,411	32,608					
	21	15,843	9,748	25,592	92	5,379	5,471	112,165		285,715	32,585					
	28	15,663	9,748	25,411	72	5,379	5,451	111,165		285,709	32,567					
	I 4	15,688	10,138	25,826	119	5,829	5,948	109,993		287,916	32,467					

Government of Canada direct and guaranteed securities and loans: Holdings of general public classified by remaining term to maturity
Titres et emprunts émis ou garantis par le gouvernement canadien : Répartition, par terme à courir, des portefeuilles du public

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale													
		B2415	B2516	B2416	B2417	B2448	B2449	B2444	B2450	B2520	B2408	B2405	B2514
1997	F	111,570	7,119	93,767	56,345	71,704	63,100	403,606	5:8	-	33,072	20	436,697
	M	119,115	8,436	96,084	49,266	73,829	63,377	410,107	5:8	-	32,911	26	443,044R
	A	115,790	7,472	96,248	54,770	68,738	63,532	406,549R	5:8	-	32,757	19	439,325R
	M	109,730	7,528					402,357			32,556	29	434,942

Gross domestic product at factor cost by industry
Produit intérieur brut au coût des facteurs par branche d'activité

Millions of 1986 dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars de 1986 - Données désaisonnalisées, chiffres annuels														
		I37026	I37027	I37005		I37006		I37009		I37012	I37013	I37030	I37033	I37034
1996	D	557,593R	468,312R	40,095R	105,030R	26,913R	49,750R	16,851R	68,894R	90,360R	70,420R	89,282R	189,787R	367,806R
1997	J	560,972R	471,594R	39,453R	106,870R	26,815R	50,012R	17,202R	70,128R	90,409R	70,706R	89,378R	191,253R	369,719R
	F	563,752R	474,468R	39,659R	107,164R	27,605R	50,698R	16,938R	71,065R	90,264R	71,076R	89,283R	192,263R	371,489R
	M	561,962	472,730	39,528	106,170	27,797	50,855	17,384	70,072	89,982	70,942	89,232	191,802	370,160

Labour force status of the population by region
Répartition de la population active par région

Thousands of persons, unless otherwise indicated, seasonally adjusted															En milliers de personnes, sauf indication contraire, données désaisonnalisées														
					D989478	D989479	D989481	D989484	D989485	D989487				D989508	D989509	D989511													
1997	F 15	1,118	951	14.9	3,657	3,223	11.9	5,831	5,302	9.1	2,611	2,437	6.7	2,000	1,828	8.6													
	M 15	1,111	950	14.5	3,659	3,250	11.2	5,864	5,348	8.8	2,601	2,435	6.4	1,985	1,819	8.4													
	A 19	1,115	950	14.8	3,675	3,251	11.6	5,891	5,362	9.0	2,613	2,448	6.3	2,005	1,824	9.1													
	M 17	1,116	947	15.1	3,706	3,261	12.0	5,908	5,403	8.5	2,618	2,460	6.0	2,002	1,825	8.8													

		Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale													
		B2425	B2516	B2426	B2427	B2428	B2429	B2521	B2508	B2430	B2520	B2408	B2407	B2405	B2501
1997	F	128,400	7,119	97,983	58,697	73,247	66,467	431,913	12,335	5:6	-	33,072	3,469	20	468,473 _R
	M	135,400	8,436	100,388	51,532	75,957	66,642	438,354	12,460	5:6	-	32,911	3,468	26	474,760 _R
	A	131,700	7,472	100,388	56,982	70,507	66,642	433,690	12,460	5:6	-	32,757	3,466	19	469,934
	M	125,800	7,528					430,670			-	32,556	3,465	29	
1997	A16	132,200										32,802	3,466	21 _R	
	23	132,100										32,778	3,466	20 _R	
	30	131,700										32,757	3,466	21	
	M 7	129,800										32,643	3,465	19 _R	
	14	128,900										32,608	3,465	19	
	21	128,100										32,585	3,465	36	
	28	126,900										32,567	3,465	30	
	J 4	125,800										32,467	3,915	27	

		Thousands of persons, unless otherwise indicated En milliers de personnes, sauf indication contraire													
		D980778	D980562	D980595	D980686	D980699		D980606	D980603	D980613	D980610	D980745	D980756	D980763	D980746
1997	F 15	64.6	15,218	13,740	11,114	2,626	11,295	2,445	6,497	1,031	5,242	971	9.7	8.5	8.2
	M 15	64.5	15,219	13,801	11,144	2,657	11,346	2,456	6,530	1,031	5,267	973	9.3	8.1	7.8
	A 19	64.8	15,299	13,834	11,185	2,649	11,355	2,479	6,546	1,036	5,291	961	9.6	8.3	8.1
	M 17	64.9	15,349	13,896	11,255	2,640	11,390	2,506	6,585	1,038	5,323	950	9.5	8.0	8.1

Thousands of units En milliers d'unités												
	AP00002		AP00008	AP00001	AH00001	AH00006	AH00008	AH00010	AH00014	BV00001	CE00001	
1997	J	145.6	70.4	51.0	121.4	14.1	18.2	47.2	22.8	19.1	6.2	7.6
	F	161.6	90.6	46.8	137.4	9.1	20.5	53.8	27.3	26.7	6.2	7.2
	M	158.0	87.4	46.4	133.8	11.4	22.3	51.3	27.4	21.4	6.2	7.0
	A	145.6	72.3	50.4R	122.7R	4.8	19.3	53.9	24.0	20.7R	6.3	7.0

1986 = 100, seasonally adjusted 1986 = 100, données désaisonnalisées

	P719500	B3312	P719503	P700288	P719502	B3313								
1997 J	137.0	131.7	129.1	135.1	139.1	134.5	130.6	131.4	133.9	127.3	132.3	145.4	133.8	155.9
F	137.1	131.8	129.2	136.0	139.1	134.5	130.9	131.8	133.2	127.3	132.3	145.2	133.7	155.6
M	137.3	132.0	129.4	135.2	139.5	134.9	130.9	131.5	134.6	127.4	132.7	145.6	133.7	156.3
A	137.2	131.9	128.9	133.0	139.8	135.2	130.3	130.0	135.8	127.9	133.2	146.0	134.1	156.8

		B3415	B3416	B3414	B3400						B3412	B3404	B3405	B3411	B3407			B3418	
1997	F	1.3695	1.3408	1.3679	1.3552	-0.81	-0.79	0.7310	0.7379	2.2031	0.2396	0.8089	0.9315	0.01102	1.87588			85.37	
	M	1.3859	1.3600	1.3844	1.3718	-0.82	-0.83	0.7223	0.7290	2.2069	0.2400	0.8093	0.9372	0.01118	1.89026			84.44	
	A	1.4015	1.3835	1.3976	1.3940	-0.84	-0.80	0.7155	0.7174	2.2717	0.2418	0.8145	0.9540	0.01110	1.91185			83.23	
	M	1.3964	1.3635	1.3783	1.3805	-0.88	-0.87	0.7255	0.7244	2.2540	0.2403	0.8104	0.9645	0.01160	1.91181			83.71	
1997	A	16	1.3998	1.3903	1.3972	1.3963	-0.83	-0.79	0.7157	0.7162	2.2681	0.2406	0.8092	0.9506	0.01108	1.90890			83.15
		23	1.4013	1.3913	1.3937	1.3967	-0.83	-0.82	0.7175	0.7160	2.2787	0.2418	0.8154	0.9575	0.01109	1.91421			83.08
		30	1.4015	1.3913	1.3976	1.3967	-0.84	-0.83	0.7155	0.7160	2.2698	0.2400	0.8096	0.9516	0.01104	1.90778			83.16
	M	7	1.3964	1.3765	1.3819	1.3824	-0.85	-0.86	0.7236	0.7234	2.2509	0.2376	0.8015	0.9423	0.01096	1.88828			84.00
		14	1.3931	1.3820	1.3900	1.3871	-0.86	-0.86	0.7194	0.7209	2.2575	0.2422	0.8168	0.9658	0.01157	1.91688			83.34
		21	1.3849	1.3635	1.3678	1.3728	-0.86	-0.87	0.7311	0.7284	2.2540	0.2406	0.8102	0.9694	0.01195	1.91920			83.92
		28	1.3845	1.3698	1.3828	1.3778	-0.87	-0.87	0.7232	0.7258	2.2505	0.2411	0.8132	0.9767	0.01188	1.92054			83.68
	I	4	1.3832	1.3725	1.3762	1.3778	-0.88	-0.88	0.7266	0.7258	2.2526	0.2375	0.8015	0.9644	0.01184	1.91247			83.78

Millions of dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars, données désaisonnalisées, chiffres annuels

	D399593	D399594+ D399595	D399596	D399597+ D399598	D399524	D398132	D398133+ D398134	D398135	D398136+ D398137	D398064				
1996 D	225,001	16,330	10,333	21,824	273,488	176,928	23,285	6,941	32,308	239,462	48,073	-14,047	34,026	
1997 J	231,558R	13,750R	12,550R	24,818R	282,676R	195,276R	21,644R	8,386R	31,796R	257,102R	36,282R	-10,708R	25,574R	
F	232,739R	14,118R	11,642R	24,904R	283,403R	193,870R	19,645R	8,956R	31,502R	253,974R	38,869R	-9,439R	29,429R	
M	233,910	13,652	11,936	25,025	284,522	191,004	20,809	8,629	26,693	247,134	42,906	-5,518	37,388	

H9

Other prices and costs
Autres prix et coûts

Not seasonally adjusted Données non désaisonnalisées

		B3300	B3301	B3302	B3303	B3304	D747018	D747029	D747028	L57711	L95705	
1997	F	110.4R	120.3	92.0R	106.0	126.2				594.43R	17.64R	143.4
	M	108.6R	120.4	86.4R	108.7	125.2	1.4	1.1	1.9	593.82	17.70	143.5
	A	109.1R	122.9	83.3R	111.2	127.6						
	M	110.4	123.0	86.9	112.2	127.3						

I2

Canada's official international reserves
Réserves officielles de change du CanadaMillions of U.S. dollars, unless otherwise specified
En millions de dollars É.-U., sauf indication contraireMillions of SDRs
En millions de DTS

		En millions de dollars												
		B3801	B3802	B3803	B3804	B3805	B3800							
1997	F	18,110.0	505.0	150.0	1,132.0	1,147.0	21,044.0	15,195.1	779.3	38.5	817.8	4,320.3	3,491.7	828.6
	M	18,726.0	499.0	150.0	1,134.0	1,129.0	21,638.0	15,602.2	779.3	38.5	817.8	4,320.3	3,506.5	813.8
	A	16,980.0	503.0	148.0	1,117.0	1,108.0	19,856.0	14,541.2	779.3	38.5	817.8	4,320.3	3,508.5	811.8
	M	18,084.0	515.0	150.0	1,146.0	1,130.0	21,025.0	15,106.4	779.3	43.7	823.0	4,320.3	3,508.5	811.8

J4

Merchandise trade: Prices, terms of trade and volume (balance of payments basis)
Balance commerciale : Prix, termes de l'échange et volumes (sur la base de la balance des paiements)

Seasonally adjusted Données désaisonnalisées

		D751986	D750952	D751296	D750272						
1996	D	127.6	121.8	104.8	116.2	101.7	114.3	235.360	235.460	-100	
1997	J	126.7	120.9R	104.8R	100.6R	114.1R	114.1R	246.233R	255.569R	-9,336R	
	F	125.6	118.8R	105.7R	113.4R	98.3R	115.4R	249.914R	258.366R	-8,452R	
	M	125.5	122.0	102.9	113.3	100.0	113.3	251.123	247.134	3,989	

BANK OF CANADA REVIEW PRICE LIST

Subscriptions or copies of Bank of Canada publications may be obtained from Publications Distribution, Bank of Canada, Communications Services, Ottawa, Ontario, Canada K1A 0G9. Remittances in CANADIAN DOLLARS should be made payable to the Bank of Canada. For further information, please call (613) 782-8248.

LISTE DES PRIX DE LA REVUE DE LA BANQUE DU CANADA

Pour s'abonner aux publications de la Banque du Canada ou en obtenir des exemplaires, il suffit de s'adresser au Service de diffusion des publications, Banque du Canada, Services de communication, Ottawa, Ontario, CANADA K1A 0G9. Les paiements doivent être libellés EN DOLLARS CANADIENS et faits à l'ordre de la Banque du Canada. Pour de plus amples renseignements, composer le (613) 782-8248.

Quarterly Review and Supplement		Revue trimestrielle et Supplément	
Delivery in Canada	CAN \$40	Livraison au Canada	40 \$ CAN
Delivery to the United States	CAN \$50	Livraison aux États-Unis	50 \$ CAN
Delivery to all other countries, regular mail	CAN \$55	Livraison dans les autres pays, par courrier surface	55 \$ CAN
Delivery to all other countries, first-class mail	CAN \$80	Livraison dans les autres pays, par avion	80 \$ CAN
Quarterly Review only		Revue trimestrielle seulement	
Delivery in Canada	CAN \$30	Livraison au Canada	30 \$ CAN
Delivery to the United States	CAN \$36	Livraison aux États-Unis	36 \$ CAN
Delivery to all other countries, regular mail	CAN \$40	Livraison dans les autres pays, par courrier surface	40 \$ CAN
Delivery to all other countries, first-class mail	CAN \$55	Livraison dans les autres pays, par avion	55 \$ CAN
Library subscriptions		Abonnements pour bibliothèques	
Canadian governmental and public libraries and libraries of Canadian and foreign educational institutions: one-half of the regular price.		Bibliothèques des divers niveaux de gouvernement au Canada, bibliothèques publiques et bibliothèques des établissements d'enseignement canadiens et étrangers : moitié du tarif régulier	
Single copies		Achats à l'exemplaire	
Quarterly Review <i>Supplements are not available as single copies.</i>	CAN \$7.50	Revue trimestrielle Les Suppléments ne peuvent être achetés à l'exemplaire	7,50 \$ CAN
• Canadian orders and subscriptions must add 7% GST.		• Ajouter aux abonnements et commandes en provenance du Canada 7 % de TPS.	

Bank of Canada Review

SUMMER
1997

CAI
FN76
-B18

Revue de la Banque du Canada

ÉTÉ
1997



Bank of Canada Review

Revue de la Banque du Canada

Summer 1997

- 3 Recent economic and financial developments
- 25 The fiscal impact of privatization in Canada
- 41 The new bank note distribution system
- 55 Exchange rates and monetary policy: Conference summary
- 65 Notes for remarks by Gordon Thiessen, Governor of the Bank of Canada
—Flexible exchange rates in a world of low inflation
- 73 Bilingualism at the Bank of Canada
- 75 Notice of publication

- S1 INDEX TO STATISTICAL TABLES
- S12 Table B4: Statistics pertaining to Bank of Canada counterfeit notes (new table—to appear quarterly)
- S113 Notes to the tables
- S117 Direct clearers, primary distributors, and jobbers
- S121 Bank of Canada Board of Directors and Officers
- S126 Articles and speeches: Summer 1996 to Spring 1997
- S127 Bank of Canada publications
- S131 SUBJECT INDEX

Été 1997

- 3 L'évolution économique et financière récente
- 25 L'incidence de la privatisation sur la situation des finances publiques au Canada
- 41 Le nouveau système de distribution des billets de banque
- 55 Résumé d'un colloque sur les taux de change et la politique monétaire
- 65 Allocution prononcée par Gordon Thiessen, gouverneur de la Banque du Canada
— Le régime de changes flottants en contexte de faible inflation
- 73 Le bilinguisme à la Banque du Canada
- 75 Avis de publication

- S1 LISTE DES TABLEAUX STATISTIQUES
- S12 Tableau B4 : Statistiques relatives aux billets de la Banque du Canada contrefaits (nouveau tableau trimestriel)
- S113 Notes relatives aux tableaux
- S117 Adhérents, distributeurs initiaux et agents agréés
- S121 Conseil d'administration, direction et cadres de la Banque du Canada
- S126 Articles et discours : de l'été 1996 au printemps 1997
- S127 Publications de la Banque du Canada
- S131 INDEX DES SUJETS

This *Review* is published quarterly under the direction of an Editorial Board, which is responsible for the editorial content.

Members of the Editorial Board:

Pierre Duguay, Chairman

Jill Moxley and

Lea-Anne Solomonian, Editors

Charles Freedman

Paul Jenkins

David Longworth

John Murray

Tim Noël

Vaughn O'Regan

Ron Parker

Jack Selody

Donald Stephenson

The contents of the *Review* may be reproduced or quoted provided that the *Bank of Canada Review*, with its date, is specifically quoted as the source.

La *Revue* est publiée trimestriellement sous la direction du Comité de rédaction, auquel incombe la responsabilité des pages de rédaction.

Membres du Comité de rédaction :

Pierre Duguay, président

Jill Moxley et

Lea-Anne Solomonian, rédactrices

Charles Freedman

Paul Jenkins

David Longworth

John Murray

Tim Noël

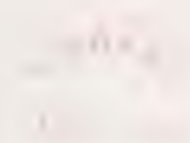
Vaughn O'Regan

Ron Parker

Jack Selody

Donald Stephenson

Le contenu de la *Revue* peut être reproduit ou cité dans la mesure où la *Revue de la Banque du Canada* ainsi que la livraison d'où sont tirés les renseignements sont mentionnées expressément.



Cover

Samuel Zimmerman and the Zimmerman Bank

There is a touch of irony in the note featured on the cover. The trains shown on the note not only refer to the business of the bank's president and principal shareholder, Samuel Zimmerman, but they also indicate the manner of his death.

Samuel Zimmerman was one of the richest men in the province of Canada during the 1850s. An American, he immigrated to Canada in 1842 and within a short time had amassed a fortune as a railway contractor, building for the Great Western, the Woodstock and Lake Erie, and the Erie and Ontario lines. He also built lake steamers, owned a hotel, and founded his own bank, appropriately named the Zimmerman Bank. On the night of 12 March 1857, Zimmerman was killed when the train on which he was travelling from Toronto to Hamilton derailed and fell into the Desjardins Canal. At his funeral, he was lauded for his accomplishments and connections, but it has been suggested that he used less than ethical means to achieve his goals.

This view is supported by what we know of the Zimmerman Bank. Less than half of its capital of \$1,000,000 was ever paid up, and the Receiver General of the day used public funds to prop up the bank. As it turned out, both the bank and Zimmerman were in debt to the Bank of Upper Canada for more than \$500,000. The bank continued to operate after Zimmerman's death, but eventually its charter was sold to an entrepreneur from Chicago who renamed the bank and used it to issue notes that he had no intention of redeeming.

The cover note is part of the third and last issue of the Zimmerman Bank. No notes of this group are known to have been issued legitimately. Many of these notes bear fraudulent dates and signatures, as does the one on the cover. This note is part of the National Currency Collection, Bank of Canada. Photography by J. Zagon, Ottawa.

Couverture

Samuel Zimmerman et la Zimmerman Bank

Le billet qui figure sur la page couverture a quelque chose de particulier. Les trains qui y sont reproduits témoignent non seulement des activités du président et principal actionnaire de la banque, Samuel Zimmerman, mais aussi, ironie du sort, de la façon dont il est mort.

Samuel Zimmerman était l'un des hommes les plus riches de la province du Canada au cours des années 1850. Citoyen américain, il avait émigré au Canada en 1842 et rapidement fait fortune dans la construction de voies ferrées pour les compagnies de chemin de fer Great Western, Woodstock and Lake Erie et Erie and Ontario. Il construisait également des vapeurs destinés à la navigation sur les Grands Lacs, possédait un hôtel et avait fondé sa propre banque, appelée comme il se doit *Zimmerman Bank*. Dans la nuit du 12 mars 1857, M. Zimmerman trouva la mort lorsque le train dans lequel il se rendait de Toronto à Hamilton dérailla et versa dans le canal Desjardins. Au cours des funérailles qui suivirent, tout le monde vanta les réalisations et les relations de M. Zimmerman. Toutefois, il y en a aussi qui laissèrent entendre que celui-ci ne s'embarrassait pas toujours d'éthique dans ses activités.

Ce point de vue est conforté par ce que nous savons de la *Zimmerman Bank*. Moins de la moitié du capital de 1 000 000 de dollars n'a jamais été versée, et le receveur général de l'époque dut puiser dans les fonds publics pour renflouer la banque. À la fin, la *Zimmerman Bank* et son propriétaire devaient plus de 500 000 dollars à la Banque du Haut-Canada. La *Zimmerman Bank* continua de fonctionner après la mort de M. Zimmerman, mais sa charte finit par être cédée à un entrepreneur de Chicago. Celui-ci, après avoir changé le nom de la banque, s'en servit pour émettre des billets qu'il n'avait aucunement l'intention de racheter.

Le billet illustré en page couverture appartient à la troisième et dernière émission de billets de la *Zimmerman Bank*. Aucun des billets de cette émission ne répondait à des motifs légitimes et, dans beaucoup de cas, les dates et les signatures qui y figuraient étaient frauduleuses, comme le montre l'exemplaire reproduit en couverture. Ce billet fait partie de la Collection nationale de monnaies, Banque du Canada. Photographie : James Zagon, Ottawa

The *Bank of Canada Review* is published quarterly, in late January, April, July, and October; in all other months a statistical supplement updating *Review* tables is published. Subscriptions are available to the *Review* or the *Review* plus supplement.

Quarterly Review and supplement

Delivery in Canada	CAN \$40
Delivery to the United States	CAN \$50
Delivery to all other countries, regular mail	CAN \$55
Delivery to all other countries, first-class mail	CAN \$80

Quarterly Review only

Delivery in Canada	CAN \$30
Delivery to the United States	CAN \$36
Delivery to all other countries, regular mail	CAN \$40
Delivery to all other countries, first-class mail	CAN \$55

Canadian government and public libraries and libraries of Canadian and foreign educational institutions may subscribe at one-half the regular price. Single copies of the quarterly *Review* are \$7.50. Single copies of the supplement are not available. Reprints of articles are available at \$2.00 per copy.

Subscriptions or copies of Bank of Canada documents may be obtained from Publications Distribution, Communications Services, Bank of Canada, Ottawa, Ontario, Canada K1A 0G9; telephone (613) 782-8248; e-mail address: publications@bank-banque-canada.ca. Remittances in Canadian dollars should be made payable to the Bank of Canada. Canadian orders must add 7 per cent GST as well as PST where applicable.

Inquiries related to interest rates or exchange rates should be directed to (613) 782-7506.
ISSN 0045-1460

La *Revue de la Banque du Canada* est une publication trimestrielle qui paraît à la fin janvier, fin avril, fin juillet et fin octobre; les autres mois, la Banque publie un *Supplément statistique* contenant une mise à jour des tableaux de la *Revue*. Il est possible de s'abonner à la *Revue* seulement, ou à la fois à la *Revue* et au *Supplément statistique*.

Revue trimestrielle et Supplément

Livraison au Canada	40 \$ CAN
Livraison aux États-Unis	50 \$ CAN
Livraison dans les autres pays, par courrier surface	55 \$ CAN
Livraison dans les autres pays, par avion	80 \$ CAN

Revue trimestrielle seulement

Livraison au Canada	30 \$ CAN
Livraison aux États-Unis	36 \$ CAN
Livraison dans les autres pays, par courrier surface	40 \$ CAN
Livraison dans les autres pays, par avion	55 \$ CAN

Pour les bibliothèques publiques canadiennes, ainsi que celles des ministères fédéraux et des établissements d'enseignement canadiens et étrangers, le tarif d'abonnement est réduit de moitié. On peut se procurer des exemplaires de la *Revue* au prix unitaire de 7,50 \$, et des tirés à part des articles au prix de 2,00 \$ l'exemplaire. Le *Supplément*, par contre, n'est pas offert à l'unité.

Pour vous abonner ou commander des exemplaires de publications de la Banque du Canada, veuillez vous adresser au Service de la diffusion des publications, Services de communication, Banque du Canada, Ottawa (Ontario), Canada, K1A 0G9, composer le (613) 782-8248 ou adresser tout message électronique à : publications@bank-banque-canada.ca. Les paiements doivent être faits en dollars canadiens à l'ordre de la Banque du Canada. Le montant des abonnements et commandes en provenance du Canada doit être majoré de 7 % pour la TPS et, s'il y a lieu, de la taxe de vente provinciale.

Pour obtenir des renseignements sur les taux d'intérêt ou les taux de change, veuillez composer le (613) 782-7506.
ISSN 0045-1460

Recent economic and financial developments

L'évolution économique et financière récente

OVERVIEW

With a favourable international environment and accommodative monetary conditions, the Canadian economy has grown at an average rate of over 3 per cent in the last three quarters ending in the first quarter of 1997. This has been above estimates of the trend growth rate of potential output, and implies that the amount of excess supply in the economy has been reduced to an estimated 2 1/4 per cent.

The external economic environment remains favourable and should continue to support the expansion of the Canadian economy. Prospects for our major trading partners as a group are for moderate growth with low inflation. In the United States, the pace of economic expansion should ease to a more sustainable rate in coming months, after the very rapid growth of recent quarters. With a generally positive global economic outlook, the overall level of prices for the key primary commodities exported by Canada should remain firm.

At this point in the second quarter, indicators of domestic demand in Canada suggest continued robust economic expansion and an increased rate of job creation coming from the private sector. Growth in employment and the past easing in interest rates point to a solid expansion of aggregate demand through 1997, as does the recent strong growth of the narrow money and credit aggregates. Nonetheless, this would still leave a margin of excess capacity in the economy. Thus, the Bank would expect the trend of inflation to stay in the lower half of the 1 to 3 per cent inflation-control target range in coming quarters.

This scenario remains consistent with the view expressed in the May 1997 *Monetary Policy Report* that, as economic slack is absorbed, the Bank will need to promote less-stimulative monetary conditions¹ to support a durable expansion and preserve Canada's low inflation rate. In response to some further easing in monetary

APERÇU GÉNÉRAL

Grâce à une conjoncture favorable à l'échelle internationale et à la détente des conditions monétaires, l'économie canadienne a crû à un rythme moyen de plus de 3 % au cours des deux derniers trimestres de 1996 et du premier trimestre de 1997. Ce rythme est supérieur aux estimations du taux de croissance tendanciel de la production potentielle, et la marge de capacités excédentaires au sein de l'économie aurait par conséquent diminué, pour se situer à 2 1/4 % selon les évaluations.

Le climat économique international demeure favorable et devrait continuer d'alimenter l'expansion de l'économie canadienne. On s'attend à une croissance modérée chez l'ensemble de nos principaux partenaires commerciaux et à une inflation faible. La progression de l'économie américaine, qui a été très vive ces derniers trimestres, devrait se ralentir au cours des prochains mois et se poursuivre à un rythme plus susceptible d'être soutenu. Compte tenu des perspectives économiques généralement positives à l'échelle mondiale, le niveau global des cours des principaux produits de base qu'exporte le Canada devrait rester ferme.

Les indicateurs de la tenue de la demande intérieure au Canada au deuxième trimestre dont nous disposons jusqu'à maintenant donnent à penser que la croissance de l'activité est demeurée robuste et que la création d'emplois par le secteur privé s'est accélérée. La progression de l'emploi et les baisses passées des taux d'intérêt laissent présager une expansion vigoureuse de la demande globale pendant toute l'année 1997, ce qu'annonce également l'essor marqué qu'ont récemment connu les agrégats monétaires au sens étroit et les agrégats du crédit. Comme il resterait tout de même une marge de capacités inutilisées dans l'économie, la Banque prévoit que l'inflation tendancielle se maintiendra, au cours des prochains trimestres, dans la moitié inférieure de la fourchette cible de 1 à 3 %.

Ce scénario cadre toujours avec l'opinion exprimée dans la livraison de mai 1997 du *Rapport sur la politique monétaire* selon laquelle la Banque devra, à mesure que les capacités de production inutilisées seront absorbées, promouvoir des conditions monétaires¹ moins expansionnistes pour soutenir une croissance durable et préserver le bas taux d'inflation dont jouit le Canada. En réponse à un nouvel assouplissement

1. Monetary conditions capture the combined effect of interest rates and the exchange rate on aggregate demand.

1. Les conditions monétaires traduisent l'effet combiné des taux d'intérêt et du taux de change sur la demande globale.

conditions in late May and June, primarily reflecting persistent weakness in the Canadian dollar against the U.S. dollar and other major currencies, the Bank raised the Bank Rate and the operating band for the overnight interest rate by 25 basis points on 26 June. This increase was designed to counter excessive easing in monetary conditions and to provide support for the currency. Canada's strong underlying economic fundamentals continue to support market expectations that the Canadian dollar will appreciate over time. It is because of such expectations that the negative Canada-U.S. interest rate differentials on most maturities have been maintained.

INTERNATIONAL DEVELOPMENTS

Overseas economies

The outlook is for moderate economic expansion with low inflation.

Economic developments in the major overseas industrial countries have been mixed, particularly in Europe. In the United Kingdom, the economic upswing—now in its fifth year—continues, with output expanding faster than the estimated growth rate of potential and with the unemployment rate under 6 per cent. The past tightening of monetary conditions should contribute to some moderation in the pace of expansion to more sustainable rates in coming quarters. In contrast to the buoyancy of the U.K. economy, growth in continental Europe has been generally sluggish, unemployment is at or near postwar records and, despite considerable past monetary easing, prospects for a strong recovery are somewhat uncertain. In part, this reflects an accelerated pace of fiscal consolidation to bring budget deficits close to the convergence criteria for participation in the European economic and monetary union (EMU). In Germany and France, the outlook is for moderate economic expansion this year, while in Italy economic activity is expected to remain subdued, following negative growth in the first quarter of 1997. Supported by past fiscal and monetary policies, the economic climate in Japan has improved, showing solid growth in the latter part of 1996 and in early 1997. Economic activity in recent quarters was buoyed by spending prior to the sales tax increase of last April. If the associated temporary distortions are discounted, conditions in Japan point to continued recovery at a moderate underlying pace in coming quarters. Prospects are also good for sustained growth in several of the emerging markets, including Mexico.

Consumer price inflation in the major overseas economies remains low and generally on a downward path. In Japan, the trend rate of

des conditions monétaires vers la fin de mai et en juin, attribuable principalement à la faiblesse persistante du dollar canadien vis-à-vis du dollar É.-U. et des autres grandes monnaies, la Banque a relevé de 25 points de base, le 26 juin, son taux officiel d'escompte et les limites de sa fourchette opérationnelle pour le taux du financement à un jour. Cette hausse visait à contrecarrer un assouplissement trop prononcé des conditions monétaires et à soutenir le dollar canadien. La force des facteurs fondamentaux de l'économie canadienne continue d'alimenter les attentes des marchés en faveur d'une appréciation graduelle du dollar canadien. Ces attentes expliquent le maintien d'écarts négatifs entre les taux d'intérêt canadiens et américains pour la plupart des échéances.

L'ÉVOLUTION INTERNATIONALE

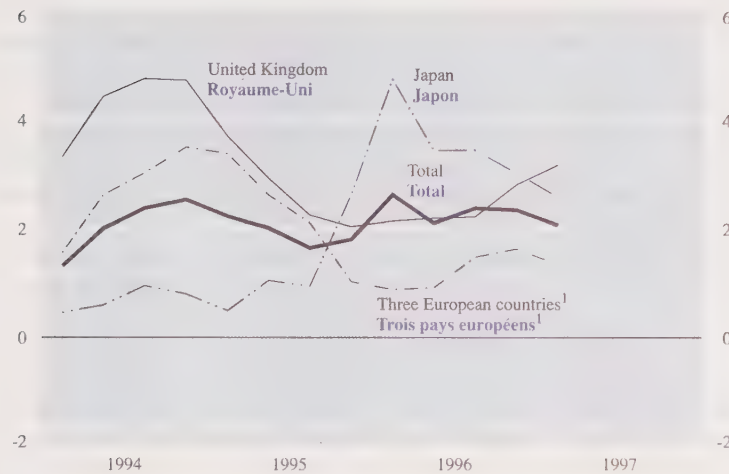
Les pays d'outre-mer

On s'attend à une expansion économique modérée et à une inflation faible.

La tenue des grandes économies industrielles d'outre-mer a été inégale, particulièrement en Europe. Au Royaume-Uni, le mouvement de reprise — qui a entamé sa cinquième année — se poursuit; le taux de croissance de la production y excède celui auquel la production potentielle peut augmenter selon les estimations, et le taux de chômage est inférieur à 6 %. Le resserrement passé des conditions monétaires devrait contribuer à modérer quelque peu l'expansion pour la ramener à des taux plus soutenables au cours des prochains trimestres. Tranchant avec le dynamisme de l'activité observé au Royaume-Uni, la croissance dans les pays d'Europe continentale a été généralement hésitante; le taux de chômage égale ses niveaux records de l'après-guerre ou s'en approche et, malgré le fort assouplissement passé des conditions monétaires, les perspectives d'une relance vigoureuse sont empreintes d'une certaine incertitude. Cela est dû en partie au fait que ces pays intensifient leurs efforts pour ramener leurs déficits budgétaires à un niveau proche de celui qu'il leur faut atteindre, selon les critères de convergence, pour participer à l'Union économique et monétaire (UEM). En Allemagne et en France, l'activité devrait connaître une expansion modérée cette année, tandis qu'en Italie, après s'être contractée au premier trimestre de 1997, elle restera probablement faible. À la faveur des mesures budgétaires et monétaires adoptées il y a quelque temps, le climat économique s'est amélioré au Japon, et une solide croissance a été observée durant les derniers mois de 1996 et au début de 1997. L'activité dans ce pays a été soutenue au cours des derniers trimestres par un regain de vigueur de la dépense survenu avant la majoration de la taxe de vente, soit en avril. Abstraction faite des distorsions économiques temporaires imputables au relèvement de cette taxe, les conditions économiques au Japon laissent présager une poursuite de la reprise à un rythme sous-jacent modéré durant les trimestres à venir. Les perspectives d'une croissance économique durable sont bonnes également sur plusieurs marchés naissants, dont le Mexique.

Real gross domestic product in overseas economies Produit intérieur brut en termes réels dans les pays d'outre-mer

4-quarter percentage change
Taux de variation sur 4 trimestres



1. Germany, France, and Italy
1. Allemagne, France et Italie

Consumer price index in overseas countries Indice des prix à la consommation dans les pays d'outre-mer

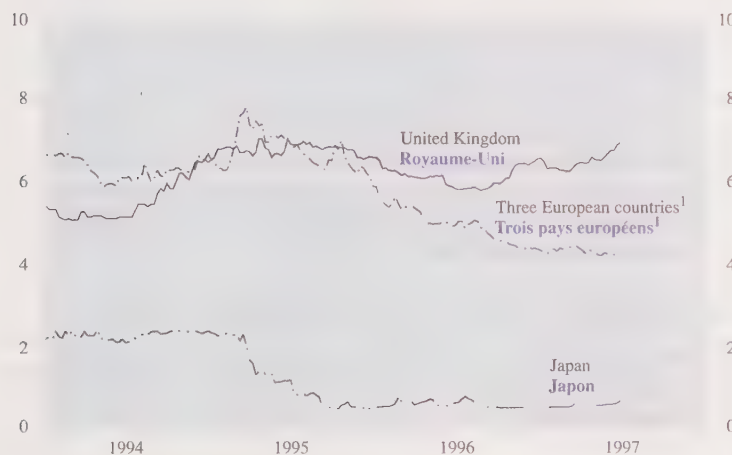
12-month percentage change
Taux de variation sur 12 mois



1. Germany, France, and Italy
1. Allemagne, France et Italie

90-day interest rates in overseas countries Taux d'intérêt à 90 jours dans les pays d'outre-mer

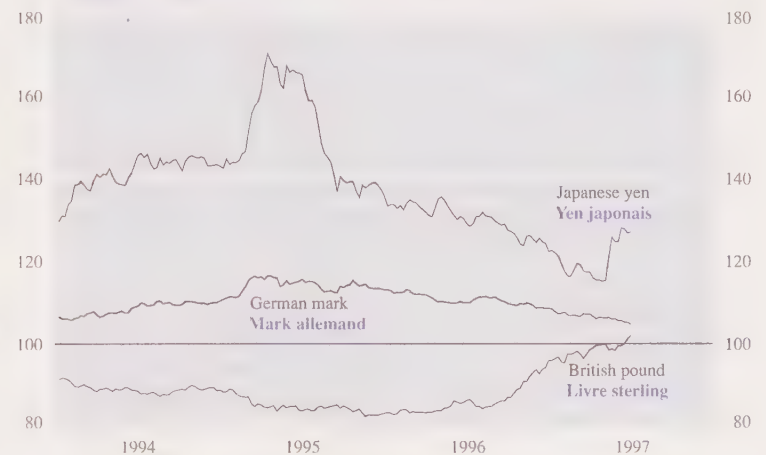
Wednesdays
Données des mercredis



1. Germany, France, and Italy
1. Allemagne, France et Italie

Exchange rates of selected overseas currencies Taux de change de quelques devises d'outre-mer

Nominal effective index vis-à-vis G-10 currencies, 1987 = 100, Wednesdays
Taux effectif nominal vis-à-vis des devises du G-10, 1987 = 100
Données des mercredis



inflation remains subdued, around 1/2 per cent (on a 12-month basis), despite a recent jump in the headline rate owing to the April sales tax hike. In continental Europe, excess supply conditions continue to exert a dampening effect on prices, with all three major countries recording inflation rates of about 1 to 1 1/2 per cent. With the benefit of the past appreciation of the pound sterling, inflation in the United Kingdom has also declined recently. However, with the likely emergence of excess demand conditions in that country during 1997, inflationary pressures could intensify.

Monetary conditions have been broadly consistent with the economic situation in individual countries. With sluggish economic activity and low inflation, monetary conditions have continued to ease in the major continental European countries. Conversely, in the United Kingdom, the strong appreciation of the pound sterling on a G-10 basis and rising interest rates have resulted in a further tightening of monetary conditions since the beginning of the year, helping to contain inflationary pressures. In Japan, some of the earlier monetary easing has been reversed since May, mainly as a result of the appreciation of the yen against the G-10 basket of currencies.

United States

The U.S. economy continued to expand much more vigorously than had been anticipated through the latter part of 1996 and the first quarter of 1997. Real gross domestic product (GDP) accelerated to 5.9 per cent (at an annual rate) in the first quarter from 3.8 per cent in the preceding quarter, well above estimates of the rate of potential growth. The acceleration reflected a surge in consumer spending and investment, supported by solid gains in personal incomes and corporate profits, and a rebound in inventory accumulation. Unseasonably mild weather and fears of possible interest rate increases, provided additional impetus to domestic spending. This strong domestic demand spilled over to the external sector, with rapid growth in imports more than offsetting gains in exports.

The economic expansion should moderate to a more sustainable pace in the period ahead.

Available indicators for the second quarter point to a slowing in the pace of economic expansion. Retail sales, housing market statistics, and sales of motor vehicles all suggest moderation in the growth of household spending (although some of the decline in car sales likely resulted from reduced supply caused by labour

La hausse des prix à la consommation dans les grands pays d'outre-mer est restée modeste et affiche généralement une tendance à la baisse. Au Japon, le taux de l'inflation tendancielle est demeuré faible, autour de 1/2 % environ (sur douze mois), même si le taux cité dans les manchettes a récemment fait un bond, attribuable au relèvement de la taxe de vente en avril. En Europe continentale, l'offre excédentaire a continué d'exercer des pressions à la baisse sur les prix, de sorte que les trois principaux pays de cette partie du globe ont connu des taux d'inflation variant entre 1 et 1 1/2 % environ. Grâce à l'appréciation antérieure de la livre, l'inflation s'est également ralentie dernièrement au Royaume-Uni. Cependant, l'apparition probable d'une demande excédentaire dans ce pays en 1997 pourrait entraîner une accentuation des pressions inflationnistes.

En gros, les conditions monétaires ont été compatibles avec la situation économique propre à chaque pays. L'activité étant morose et l'inflation faible, la détente des conditions monétaires s'est poursuivie dans les principaux pays d'Europe continentale. Au Royaume-Uni par contre, le raffermissement marqué de la livre par rapport aux autres monnaies des pays du Groupe des Dix et la hausse des taux d'intérêt se sont traduits par un nouveau resserrement des conditions monétaires depuis le début de l'année, ce qui aidera à contenir les pressions inflationnistes. Une partie de l'assouplissement qu'avait connu le Japon a été annulée depuis mai, principalement par suite de l'appréciation du yen vis-à-vis des autres monnaies des pays du Groupe des Dix.

Les États-Unis

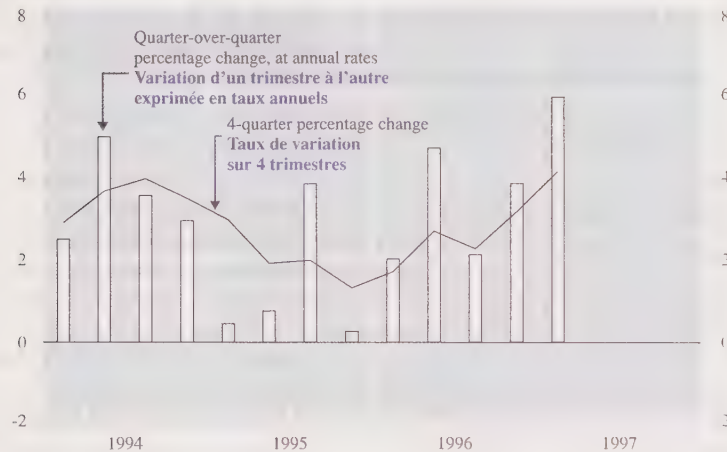
L'économie américaine a continué de progresser à un rythme beaucoup plus vif que prévu durant les derniers mois de 1996 et au premier trimestre de 1997. Le produit intérieur brut (PIB) en termes réels s'est accru d'environ 5,9 % en taux annuel au premier trimestre de 1997, contre 3,8 % au trimestre précédent, ce qui dépasse nettement les estimations du taux de croissance de la production potentielle. Cette accélération tient à une poussée des dépenses de consommation et de l'investissement, alimentée par les gains notables affichés par les revenus personnels et les bénéfices des sociétés, ainsi qu'à une reprise du stockage. Des températures exceptionnellement douces, et peut-être aussi la crainte de hausses des taux d'intérêt, ont stimulé encore davantage la demande intérieure. La force de cette dernière s'est répercutée sur le commerce extérieur, et la croissance rapide des importations a amplement annulé les gains réalisés au chapitre des exportations.

Au cours des prochains mois, l'activité devrait se ralentir et se poursuivre à un rythme plus susceptible d'être soutenu.

Les indicateurs de la croissance au deuxième trimestre dont nous disposons laissent entrevoir un tassement. Les données relatives aux ventes au détail, aux transactions sur le marché du logement et aux ventes de véhicules automobiles donnent toutes à penser que la croissance de la demande des ménages s'essouffle (bien qu'une partie du recul des ventes de voitures puisse être attribuable à la réduction de

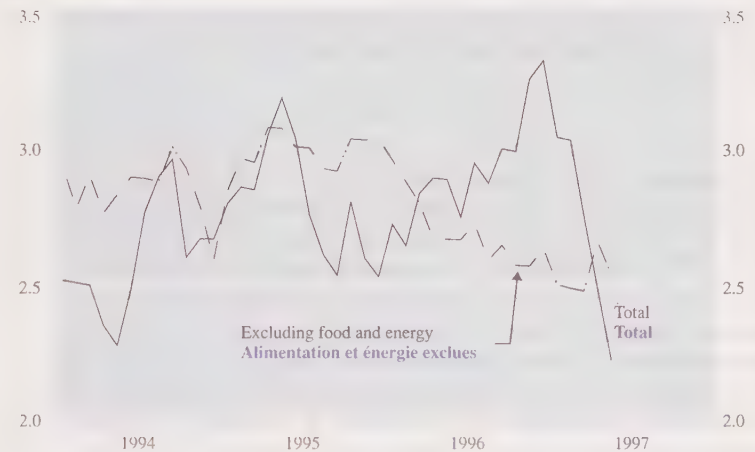
U.S. real gross domestic product Produit intérieur brut des États-Unis en termes réels

Quarterly
Données trimestrielles



U.S. consumer price index Indice des prix à la consommation aux États-Unis

12-month percentage change
Taux de variation sur 12 mois



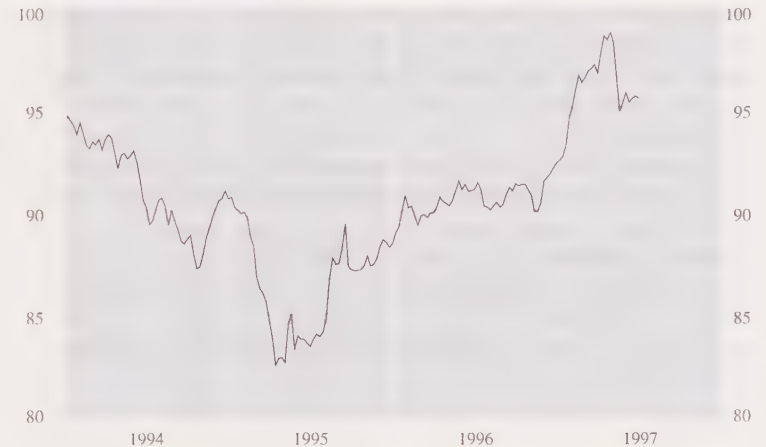
Selected U.S. interest rates Quelques taux d'intérêt pratiqués aux États-Unis

Wednesdays
Données des mercredis



U.S. dollar exchange rate Taux de change du dollar É.-U.

Nominal effective index vis-à-vis G-10 currencies, 1987 = 100, Wednesdays
Taux effectif nominal vis-à-vis des devises du G-10, 1987 = 100
Données des mercredis



disruptions). The slowdown reflects the unwinding of the first-quarter weather effects, which boosted economic activity. It is also likely that consumer spending is returning to more normal levels with the dissipation of pent-up demand. Growth in real GDP should moderate over the next few quarters, but will likely remain close to the growth in potential.

Despite continued above-potential growth, there is no sign yet of generalized inflationary pressures.

Notwithstanding the surprisingly strong economic expansion of the last two quarters and high resource utilization, there has been no sign of an acceleration in the trend rate of inflation. Core inflation (as measured by the 12-month rate of increase in the consumer price index excluding food and energy) remains around 2 1/2 per cent, as it has for some time, as a result of the appreciation of the U.S. dollar and perhaps the cushioning effect of slack in overseas economies. Nonetheless, with tight labour markets (the unemployment rate was 5.0 per cent in June), there is some evidence of emerging wage pressures in a few sectors. Thus, there remains a risk that inflationary pressures could increase.

To reduce the risk of a pickup in inflation, the U.S. Federal Reserve raised its target rate for federal funds by 25 basis points, to 5.50 per cent in late March. The rate had been unchanged since January 1996, when it was lowered by 25 basis points. With growing evidence of a slowing in economic activity, the Fed refrained from increasing the rate at the May and July meetings of the Federal Open Market Committee. The Fed's decision, coupled with concrete steps towards a balanced federal budget, has caused long-term interest rates to decline, unwinding almost all of the increase that occurred through March and early April in reaction to the strong first-quarter economic performance.

Monetary conditions tightened considerably through the first part of 1997, as a result of the modest increase in short-term interest rates and the marked appreciation of the U.S. dollar against the G-10 currencies. However, the subsequent weakening of the dollar on a trade-weighted basis reversed some of this tightening. On balance, in view of the high level of resource utilization, the need for a further tightening of monetary conditions before year-end cannot be ruled out.

l'offre causée par les grèves). La fin de l'incidence des températures douces qui avaient dopé l'activité au premier trimestre explique ce ralentissement. Il est probable également que les dépenses de consommation soient en train de revenir à des niveaux plus habituels, la dépense refoulée se dissipant. Le taux de croissance du PIB réel devrait diminuer au cours des prochains trimestres, mais il continuera vraisemblablement d'avoisiner celui de la production potentielle.

Même si la croissance de l'économie continue de dépasser celle de la production potentielle, on n'observe jusqu'ici aucune pression inflationniste généralisée.

Malgré la vigueur étonnante de l'expansion de l'activité économique au cours des deux derniers trimestres et le taux élevé d'utilisation des ressources, aucun signe d'accélération de l'inflation tendancielle n'a été observé. L'inflation fondamentale (mesurée par le taux d'accroissement sur douze mois de l'indice des prix à la consommation hors alimentation et énergie) se maintient aux environs de 2 1/2 % depuis quelque temps déjà en raison de l'appréciation du dollar américain et, peut-être aussi, de l'effet modérateur de l'atonie des économies d'outre-mer. Néanmoins, étant donné les conditions tendues qui règnent sur les marchés du travail (le taux de chômage était de 5,0 % en juin), certaines pressions sur les salaires commencent à apparaître dans quelques secteurs. Par conséquent, le risque d'une intensification des pressions inflationnistes demeure.

Vers la fin mars, pour atténuer ce risque d'une recrudescence de l'inflation, la Réserve fédérale américaine a relevé de 25 points de base le taux cible des fonds fédéraux, le portant ainsi à 5,5 %. Ce taux n'avait pas été modifié depuis janvier 1996 (il avait alors été abaissé de 25 points de base). De plus en plus de signes témoignant d'un fléchissement de l'activité, la Réserve fédérale s'est abstenue de majorer à nouveau ce taux lors des réunions tenues en mai et en juillet par son comité de l'open market. Cette décision, conjuguée à l'adoption par l'administration fédérale de mesures concrètes pour équilibrer son budget, a entraîné un repli des taux d'intérêt à long terme, lequel a presque entièrement annulé la hausse que la robustesse de l'activité au premier trimestre avait provoquée en mars et au début d'avril.

Les conditions monétaires se sont considérablement resserrées durant les premiers mois de 1997 en raison d'une légère augmentation des taux d'intérêt à court terme et de l'appréciation marquée du dollar américain par rapport aux autres monnaies des pays du Groupe des Dix. Toutefois, le recul subséquent du cours de la devise américaine pondéré en fonction des échanges commerciaux a annulé une partie de ce resserrement. Tout compte fait, étant donné le taux élevé d'utilisation des ressources, il n'est pas impossible qu'un nouveau durcissement des conditions monétaires soit requis d'ici la fin de l'année.

Commodity prices

Despite the recent decline in some commodity prices, the average price of the key primary commodities produced in Canada (as measured by the Bank of Canada's commodity price index in U.S. dollars) has remained relatively firm over the past year. A modest upward trend in the overall commodity price index should resume in coming months, supporting Canadian production and exports.

Grain prices have fallen sharply from the very high levels reached in mid-1996, reflecting improved crop prospects. Even with some recent recovery in the demand for newsprint, world excess capacity continues to keep prices for newsprint and pulp well below the record levels of late 1995. Lumber prices, which had risen considerably through 1996 buoyed by strong housing demand in the United States, have fallen back, on expectations of a slowing in that market and efforts by U.S. retailers to reduce inventories. The price of crude oil has also eased substantially, and could fall further, as supplies from non-OPEC sources increase and inventories return to more normal levels. On the other hand, the recovery since last autumn in the prices of base metals is expected to continue, as strengthening global economic activity reduces excess capacity and stocks. Livestock prices have risen sharply over the past year, in response to strong demand, the effect of earlier increases in feed grain prices, and, more recently, the ban on Taiwanese hog exports because of disease.

Bank of Canada commodity price index
Indice des prix des produits de base de la Banque du Canada

1982-1990 = 100, Wednesdays
1982-1990 = 100, données des mercredis



vers la fin de 1995. Les prix du bois d'œuvre, qui avaient grimpé en 1996 sous l'impulsion de la forte demande de logements aux États-Unis, se sont repliés en raison du ralentissement attendu sur ce marché et des efforts des détaillants américains pour réduire leurs stocks. Les cours du pétrole brut ont aussi reculé sensiblement et pourraient continuer de baisser à mesure qu'augmente l'offre en provenance de pays autres que ceux de l'OPEP et que les stocks retournent à des niveaux plus normaux. En revanche, le renchérissement des métaux communs qui s'est amorcé l'automne dernier devrait se poursuivre à la faveur du raffermissement de l'activité économique mondiale et de la réduction concomitante des capacités excédentaires et des stocks. Les prix du bétail ont connu une vive augmentation au cours de la dernière année en réponse à la forte demande, aux hausses antérieures des prix des céréales fourragères et, plus récemment, à l'interdiction qui frappe les exportations de porc taïwanais pour cause de maladie.

Les prix des produits de base

Le prix moyen des principaux produits de base canadiens (mesuré par l'indice en dollars É.-U. établi par la Banque du Canada) est demeuré relativement ferme durant la dernière année, malgré le recul récent de certains prix. L'indice global devrait de nouveau afficher une modeste tendance à la hausse au cours des prochains mois et soutenir ainsi la production et les exportations canadiennes.

Les prix des grains ont chuté par rapport aux niveaux très élevés observés au milieu de 1996, du fait de l'amélioration des perspectives en matière de récoltes. Malgré le récent redressement de la demande de papier journal, les capacités excédentaires à l'échelle mondiale maintiennent les prix de ce produit et de la pâte à papier bien en deçà des niveaux records enregistrés

CANADIAN ECONOMIC DEVELOPMENTS

Aggregate demand, output, and employment

The Canadian economy has expanded at an average rate of over 3 per cent since mid-1996 ...

Real GDP in Canada advanced by 3.4 per cent (at an annual rate) in the first quarter of 1997 compared with 2.9 per cent in the previous three months. This was the third consecutive quarter of above-

potential growth. Economic activity was supported by stronger-than-expected gains in final domestic demand and by a rebound in exports. However, aggregate demand was held back by a surge in imports and a reduced rate of inventory accumulation. The end of the General Motors strike is estimated to have boosted the growth of production by about 0.6 percentage points.

Lower interest rates and improved consumer confidence continued to stimulate household demand, particularly for such interest-rate-sensitive components as housing, furniture and appliances, and motor vehicles. This increase in household spending occurred despite a decline in real personal disposable income, so that the personal savings rate fell to a postwar low of 1.7 per cent.² Business investment outlays on machinery and equipment continued to increase smartly, led by industrial machinery, computers, other office equipment, and motor vehicles. The oil, gas, and telecommunications sectors also increased their investment expenditures considerably. However, non-farm

2. As discussed in the May 1997 *Monetary Policy Report*, this measure may understate the actual rate of personal savings. A more relevant measure might be the increase in personal net worth—the value of households' assets (including financial assets and real estate) minus liabilities. On this basis, the net worth of the household sector has grown rapidly in recent years, partly boosted by capital gains on securities.

L'ÉVOLUTION ÉCONOMIQUE AU CANADA

La demande globale, la production et l'emploi

Le rythme moyen de croissance de l'économie canadienne a dépassé 3 % depuis le milieu de 1996 ...

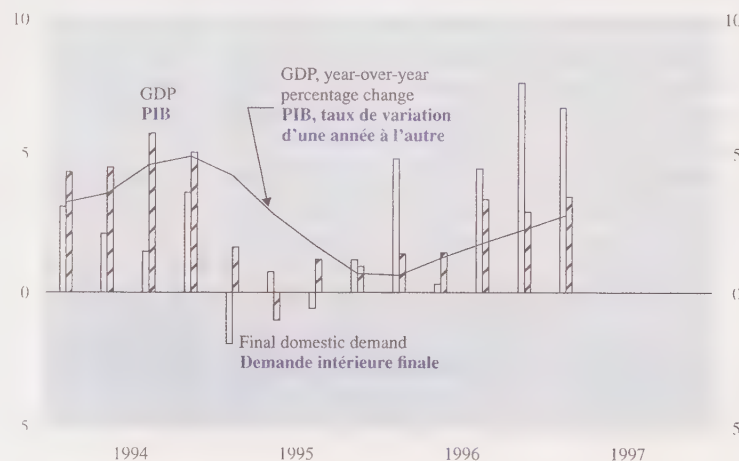
Le PIB réel a progressé de 3,4 % (en taux annuel) au Canada au premier trimestre de 1997, contre 2,9 % les trois mois précédents. Pour le troisième trimestre consécutif, la croissance a dépassé celle de la production potentielle. L'activité économique a été

alimentée par des gains plus marqués que prévu au chapitre de la demande intérieure finale et par la relance des exportations. La demande globale a toutefois été freinée par la montée des importations et un ralentissement du rythme d'accumulation des stocks. On estime par ailleurs qu'environ 0,6 point de pourcentage de la croissance de la production est attribuable à la fin de la grève chez General Motors.

Le faible niveau des taux d'intérêt et le regain de confiance des consommateurs ont continué de stimuler la demande des ménages, en particulier au titre des articles sensibles aux variations des taux d'intérêt comme le logement, les meubles et les appareils ménagers ainsi que les véhicules automobiles. La demande des ménages s'est accrue malgré un fléchissement du revenu disponible réel des particuliers, de sorte que le taux d'épargne de ces derniers est tombé à 1,7 %, ce qui représente un creux depuis la fin de la dernière grande guerre². La nette progression des dépenses des entreprises en machines et matériel s'est poursuivie, principalement au titre des machines industrielles, des ordinateurs et autre équipement de bureau et des véhicules automobiles. Les dépenses d'investissement ont aussi augmenté considérablement dans l'industrie du

Output and final domestic demand
Production et demande intérieure finale

Quarter-over-quarter percentage change, at annual rates
Variation d'un trimestre à l'autre en taux annuels



2. Dans la livraison de mai 1997 du *Rapport sur la politique monétaire*, nous indiquions que cette mesure pourrait sous-évaluer le taux effectif de l'épargne personnelle. Une mesure plus juste de ce taux pourrait être l'accroissement de l'avoir net des particuliers, soit la valeur des actifs des ménages (y compris les actifs financiers et les biens immobiliers) diminuée des engagements de ces derniers. L'examen de cette seconde mesure révèle que l'avoir net des ménages a connu un vif essor ces dernières années, en partie grâce aux plus-values réalisées sur les marchés boursiers et obligataires.

businesses built up their stocks at a much slower pace than in the previous quarter, which may partly reflect the unexpected strength of final sales. Moreover, government spending on goods and services edged down, as needed fiscal adjustments continued.

With much of the rise in final domestic demand involving import-intensive components such as machinery and equipment, import volumes surged in the first quarter. Imports of automotive products were particularly robust, partly reflecting a recovery from the GM strike last October. Export volumes also rebounded sharply, underpinned by buoyant U.S. demand and the strong competitive position of Canadian industry. Much of the growth was concentrated in exports of automotive products (with the end of the GM strike), metals, pulp, newsprint, and machinery and equipment. However, with the strength in exports not fully offsetting the rise in imports, real net exports declined. Despite this, a modest improvement in the terms of trade led to a further slight increase in the merchandise surplus, in current dollar terms. However, an increase in the shortfall on services kept the current account in a small deficit position (0.6 per cent of GDP) for the second consecutive quarter, following modest surpluses over the preceding four quarters.³

... contributing to a pickup in employment growth.

Total employment grew only modestly in the first quarter of 1997, but has since picked up in response to the strengthening in economic activity. More encouraging has been the recent increase in the number of full-time jobs. Private sector employment has been expanding steadily, offsetting the weakness in the public sector related to restructuring. Since December 1995, over 360,000 jobs have been created in the private sector, ten times the number lost in the public sector. Job creation has been particularly strong in manufacturing, the non-agricultural primary sector, and some of the service industries. The unemployment rate fell to 9.6 per cent in the first quarter of this year

3. Balance of payments estimates were recently revised to correct a downward bias in recent years in the reporting of exports to overseas destinations, particularly those items in transit through the United States. Conceptual changes were also introduced to conform with the revised international reporting standards of the International Monetary Fund. Thus, items such as progress payments on capital goods, migrants' funds, inheritances, and debt forgiveness by the Canadian government are now excluded from the current account. This latter change results in an improvement of about \$0.5 billion in the current account balance in recent years. Overall, the balance for 1996, previously reported as a deficit of \$1.7 billion, is now estimated as a surplus of \$3.8 billion.

pétrole et du gaz naturel et dans celle des télécommunications. Toutefois, l'accumulation des stocks dans les entreprises non agricoles s'est faite à un rythme beaucoup moins rapide qu'au trimestre précédent, ce qui pourrait s'expliquer en partie par la vigueur inattendue des ventes finales. Par ailleurs, les dépenses publiques en biens et en services se sont inscrites en baisse, le nécessaire assainissement des situations budgétaires se poursuivant.

Étant donné que la progression de la demande intérieure finale a touché surtout des composantes à forte teneur en importations, comme les machines et le matériel, les volumes d'importations ont fait un bond au premier trimestre. Les importations de produits de l'industrie automobile ont été particulièrement vigoureuses, se ressaisissant à la suite de la grève d'octobre 1996 chez GM. Soutenues par la robustesse de la demande aux États-Unis et la forte position concurrentielle des entreprises canadiennes, les exportations se sont vivement redressées. Le gros de la croissance concerne les produits automobiles (aussi par suite de la fin de la grève chez GM), les métaux, la pâte à papier, le papier journal ainsi que les machines et le matériel. Toutefois, la hausse des exportations n'ayant pas entièrement contrebalancé celle des importations, le volume net des exportations en termes réels a fléchi. Malgré cela, une légère amélioration des termes de l'échange a donné lieu à un nouvel accroissement modeste de l'excédent commercial en dollars courants. À cause d'un déficit croissant au titre des services, la balance courante est cependant demeurée légèrement déficitaire (0,6 % du PIB) pour le deuxième trimestre de suite, après avoir enregistré de faibles surplus au cours des quatre trimestres précédents³.

... ce qui a contribué à une accélération de la progression de l'emploi.

La croissance du niveau global de l'emploi n'a été que très modérée au premier trimestre de 1997, mais elle s'est accélérée depuis à la faveur du raffermissement de l'activité économique. Le nombre d'emplois à plein temps créés récemment est encore plus encourageant. L'essor de l'emploi dans le secteur privé se maintient, ce qui contrebalance la faiblesse due à la restructuration dans le secteur public. Depuis décembre 1995, plus de 360 000 emplois ont été créés dans le secteur privé, ce qui représente dix fois le nombre des postes supprimés dans la fonction publique. Le secteur manufacturier, le secteur primaire non agricole et certains compartiments du secteur tertiaire se sont distingués tout particulièrement au chapitre

3. Les estimations relatives à la balance des paiements ont été révisées récemment en vue de corriger un biais par défaut dans les données déclarées relativement aux exportations vers des destinations d'outre-mer, surtout en ce qui concerne les produits transitant par les États-Unis. Des modifications d'ordre conceptuel ont aussi été apportées pour que ces estimations se conforment aux nouvelles normes internationales de présentation des données établies par le Fonds monétaire international. Ainsi, les effets tels que les paiements proportionnels applicables à des biens d'équipement, les capitaux des migrants, les successions et les remises de dette par le gouvernement canadien ne sont plus compris dorénavant dans la balance courante. Ce changement se traduit par une amélioration d'environ 0,5 milliard de dollars du solde affiché par la balance courante au cours des dernières années. Pour 1996, on estime que cette dernière, qui selon les données non corrigées accusait un déficit de 1,7 milliard de dollars, a enregistré un excédent de 3,8 milliards.

from 9.9 per cent in the last quarter of 1996. It has remained in that range so far in the second quarter, as the improved employment prospects have encouraged a growing number of discouraged workers to rejoin the labour force.

External and domestic factors point to continued robust expansion and further employment gains in coming months.

domestic demand remain favourable. Low interest rates, pent-up demand for housing and consumer durables, and further gains in employment should encourage household spending. Business investment should remain strong, as suggested by recent surveys of business confidence and investment intentions. And, to the extent that final sales in the first quarter were met out of inventories, there could be restocking over the near term. External demand, reinforced by the high level of competitiveness of Canadian industry, is also expected to support economic expansion in the period ahead.

All things considered, the Bank expects the economy to continue to expand vigorously (at an average rate of around 4 per cent through to the fourth quarter of 1997), thereby reducing the amount of excess supply. However, this would still leave an appreciable margin of economic slack through 1997 and into 1998.

At this point in the second quarter, information suggests that the economy continues to grow robustly and should have significant momentum going into the second half of the year. Prospects for continued healthy growth in

de la création d'emplois. Le taux de chômage est tombé à 9,6 % au premier trimestre de 1997 contre 9,9 % au trimestre précédent. Selon les données dont nous disposons jusqu'à maintenant, il serait resté sensiblement au même niveau au deuxième trimestre, l'amélioration des perspectives d'emploi incitant un nombre croissant de travailleurs découragés à réintégrer la population active.

Les facteurs externes et internes laissent présager la poursuite d'une expansion robuste et la réalisation de nouveaux gains au chapitre de l'emploi durant les mois à venir.

refoulée de logements et de biens durables et par de nouveaux gains au chapitre de l'emploi. Quant aux investissements des entreprises, les résultats des récentes enquêtes sur la confiance des entreprises et les intentions d'investissement laissent croire qu'ils resteront fermes. En outre, dans la mesure où les ventes finales au premier trimestre ont entamé les stocks, ceux-ci pourraient devoir être reconstitués à court terme. On s'attend à ce que la demande extérieure, étayée par la forte position concurrentielle des entreprises canadiennes, soutienne aussi l'expansion de l'activité au cours des mois à venir.

Tout bien considéré, la Banque prévoit que l'économie continuera de croître rapidement, à un rythme d'environ 4 % en moyenne jusqu'à la fin du quatrième trimestre de 1997, ce qui entraînera une réduction de la marge de capacités excédentaires. Cette dernière demeurera néanmoins non négligeable en 1997 et jusqu'en 1998.

Les données disponibles actuellement sur la croissance au deuxième trimestre donnent à penser que celle-ci est demeurée vigoureuse et devrait conserver son élan au second semestre. Les chances que la demande intérieure continue de progresser à un rythme sain sont bonnes. La demande des ménages devrait être alimentée par le bas niveau des taux d'intérêt, par la demande

Regional developments

Alberta and Ontario are expected to be the top economic performers in 1997. Economic activity in Manitoba and Saskatchewan should grow broadly in line with the national average, while in British Columbia, Quebec, and the Atlantic provinces growth is expected to be more moderate.

Real output growth in *British Columbia* is expected to pick up this year, after a lacklustre performance in 1996. Some improvement in the prices of key commodities, such as copper and newsprint, and sustained growth across a broad range of service industries (notably tourism), are expected to provide the basis for a moderate expansion in 1997. Employment growth has eased this year, after significant gains in 1996. Despite this, retail sales volumes rose strongly in the first quarter, partly reflecting a rebound from poor weather conditions in December. Housing activity has picked up recently and should maintain a good pace through 1997, given a number of planned condominium projects.

Across the Prairies, the economic picture is generally one of considerable strength. In *Alberta*, rapidly rising investments in the energy sector (involving pipeline construction to raise export capacity, heavy oil projects, and petrochemicals) hold the key to robust growth, which is expected to outpace that of every other province in 1997 despite lower oil and gas prices. A booming housing market is also contributing to this strength. Housing starts soared in the first quarter and, despite falling back somewhat since then, remain at very high levels. As well, the volume of retail sales surged in the first quarter, supported by solid growth in employment, high consumer confidence, and strong in-migration. The economy of *Saskatchewan*, which led the provinces in output growth in 1996, is expected to expand more moderately this year. Lower prices for crude oil and grains, as well as a return to more normal crop yields, are factors contributing to the expected slowdown. Consumer spending continues to grow strongly, even after the end of the one-time

L'évolution économique régionale

Selon les prévisions, les provinces qui afficheront les meilleurs résultats économiques cette année sont l'Alberta et l'Ontario. L'activité au Manitoba et en Saskatchewan devrait progresser en gros au même rythme que la moyenne nationale, tandis qu'en Colombie-Britannique, au Québec et dans les provinces de l'Atlantique, la croissance sera plus modérée.

On s'attend à ce que la croissance de la production réelle en *Colombie-Britannique*, qui avait été atone en 1996, s'accélère cette année. Une remontée des cours des principaux produits de base, comme le cuivre et le papier journal, et les progrès soutenus dans un large éventail de services, notamment l'industrie touristique, devraient favoriser une expansion modeste de l'activité en 1997. Après avoir enregistré des gains importants l'an dernier, l'emploi s'accroît plus lentement cette année. Malgré cela, les ventes au détail ont connu une forte augmentation au premier trimestre, due en partie à la poussée qui a suivi la fin du mauvais temps ayant sévi sur la province en décembre. Le marché du logement a repris récemment et devrait continuer à faire montre de vitalité tout au long de 1997, compte tenu de la construction projetée d'un bon nombre de logements en copropriété.

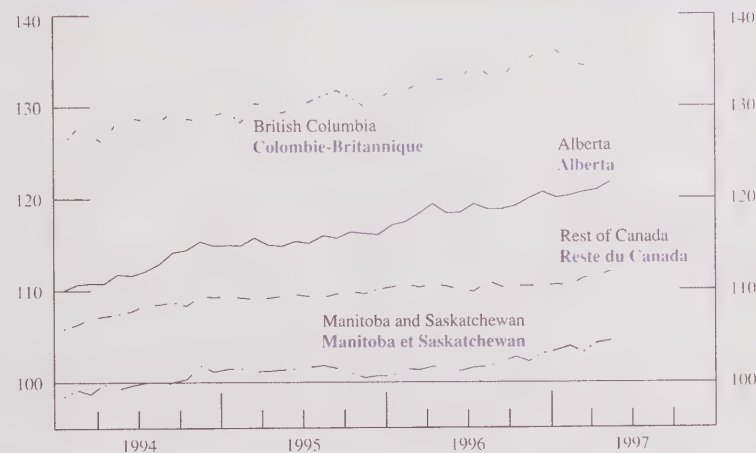
Une vigueur considérable caractérise la situation économique de l'ensemble des provinces des Prairies. En *Alberta*, la hausse rapide des investissements dans le secteur de l'énergie (construction d'un pipeline pour accroître la capacité d'exporter et projets dans l'industrie du pétrole lourd et l'industrie pétrochimique) explique en bonne partie l'expansion robuste qu'on y observe et qui, malgré le recul des cours

du pétrole et du gaz, devrait surpasser celle de toutes les autres provinces en 1997. L'essor du marché du logement contribue aussi à cette expansion. Les mises en chantier ont monté en flèche au premier trimestre et demeurent à des niveaux très élevés en dépit de la baisse accusée depuis. De même, le volume des ventes au détail a grimpé au premier trimestre à la faveur de la forte progression de l'emploi, du niveau élevé de la confiance des consommateurs et de l'afflux important de nouveaux résidents. L'économie de la *Saskatchewan*, qui a enregistré la plus forte croissance au pays en 1996, devrait connaître une expansion plus modérée cette année, étant donné la baisse des prix du pétrole brut et des céréales et le retour probable des récoltes à des niveaux plus normaux. Les dépenses de consommation continuent de s'accroître à un rythme

Regional employment Évolution régionale de l'emploi

Number of people employed, seasonally adjusted, 1986 = 100

Nombre de personnes ayant un emploi, données désaisonnalisées, 1986 = 100



compensation payments by the federal government to Prairie farmers for the termination of the Crow subsidy and the reduction in grain prices. Housing activity also remains buoyant, but is expected to ease through the year. After little growth in 1996, employment has picked up strongly since the beginning of the year. *Manitoba* turned in one of the best economic performances in Canada last year. As in Saskatchewan, most of the strength in 1996 originated in the farm sector. This year, however, the manufacturing sector—which has benefited from significant diversification in recent years—is expected to take the lead. The overall short-term effect of the Red River flood on economic activity will likely be very small, as the boost from reconstruction activity (the costs of which will be largely borne by the federal government) is expected to offset most of the loss in agricultural output. Employment growth has been quite strong over the past year, and the unemployment rate has been falling steadily since 1995. Consumer spending remains high, even though it has fallen back recently. After a modest performance in 1996, the housing sector has rebounded this year, with strong growth in new residential construction. Manufacturing shipments, which had surged in 1996, continued to rise strongly in early 1997.

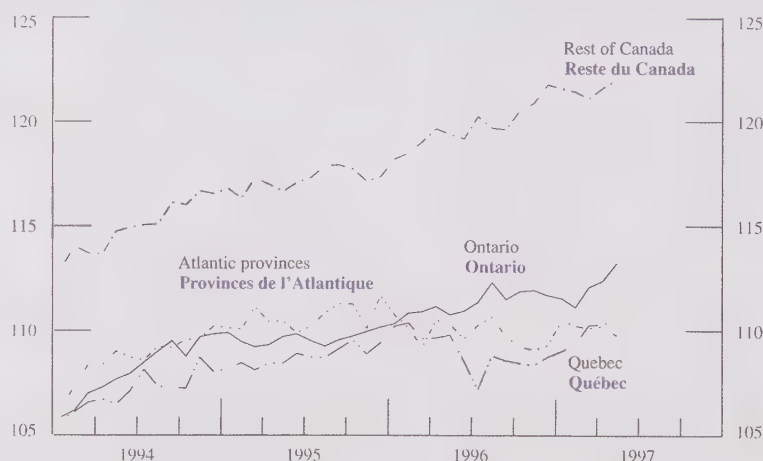
In central Canada, the pace of economic expansion is expected to be considerably faster in Ontario than in Quebec this year. Output growth in *Ontario* was held back in 1996 by major labour disruptions and the effects of fiscal consolidation. This year, however, the provincial economy is expected to post one of the best performances in Canada, mainly supported by higher household spending, continued solid growth in business investment, and strong foreign demand. Growth in retail sales was moderate in the first quarter but should pick up through the year, bolstered by low interest rates, growth in employment, scheduled reductions in personal income taxes, and rising consumer confidence. The housing sector had a very good year in 1996, and should remain buoyant, judging by the strength

rapide, malgré la réduction des prix des céréales et la fin des indemnités versées par le gouvernement fédéral aux fermiers des Prairies par suite de l'élimination des subventions au transport du grain de l'Ouest. L'activité est demeurée ferme sur le marché du logement, mais on prévoit qu'elle fléchira dans le courant de l'année. L'emploi, qui n'a progressé que faiblement en 1996, s'est fortement ressaisi depuis le début de l'année. L'économie du *Manitoba* s'est avérée l'une des plus performantes au pays l'an dernier. Tout comme pour la Saskatchewan, la vigueur affichée par l'économie manitobaine en 1996 venait principalement du secteur agricole. Cette année toutefois, l'expansion devrait être tirée par le secteur manufacturier, qui a connu une importante diversification ces dernières années. Les répercussions à court terme du débordement de la rivière Rouge sur l'activité économique devraient être faibles, car on prévoit que l'impulsion fournie par les travaux de reconstruction (dont le coût sera assumé en grande partie par le gouvernement fédéral) compensera le gros des pertes essuyées sur le plan de la production agricole. La croissance de l'emploi a été vive au cours de la dernière année, et le taux de chômage est en baisse constante depuis 1995. Les dépenses de consommation demeurent élevées, même si elles se sont repliées récemment. Après une modeste avance en 1996, le secteur du logement est en plein essor cette année, les mises en chantier affichant une grande vigueur. Les expéditions dans le secteur manufacturier, qui avaient fait un bond en 1996, ont continué sur leur lancée durant les premiers mois de 1997.

Pour ce qui est du centre du pays, on prévoit que l'expansion de l'activité économique sera beaucoup plus rapide en Ontario qu'au Québec cette année. En 1996, la croissance de la production en *Ontario* avait été freinée par d'importants arrêts de travail et par les effets du programme d'austérité budgétaire. Cette année, toutefois, l'économie ontarienne devrait afficher une des meilleures tenues au pays, soutenue en cela principalement par le redressement de la dépense des ménages, la poursuite de la croissance vigoureuse des investissements des entreprises et le dynamisme de la demande étrangère. La progression des ventes au détail a été modérée au premier trimestre, mais elle devrait s'accélérer durant l'année à la faveur du bas niveau des taux d'intérêt, des gains réalisés au chapitre de l'emploi, des diminutions d'impôts prévues et du

Regional employment Évolution régionale de l'emploi

Number of people employed, seasonally adjusted, 1986 = 100
Nombre de personnes ayant un emploi, données désaisonnalisées, 1986 = 100



shown so far. Real GDP growth in *Quebec* was below the national average in 1996, partly hampered by the short-term effects of needed fiscal retrenchment. Despite a moderate pickup in economic activity in 1997, Quebec's growth will still lag behind the national average. This is mainly because of fiscal restraint, which is expected to have the bulk of its impact in 1997. The economic picture remains somewhat mixed. The recovery in household spending continues, but is likely to moderate, as a result of the effects of government cutbacks on consumer confidence. So far, however, the volume of retail sales has been rising strongly, and the housing sector has been improving. In contrast, non-residential investment remains weak and is expected to increase only slightly this year, given significant planned cutbacks in public sector investments (notably by Hydro-Québec). The employment situation has improved with the pickup in economic activity, but overall prospects for the year are somewhat muted, in view of the planned elimination of 16,500 positions in the province's public service.

Economic activity in *Atlantic Canada* should recover from the anemic growth recorded last year. However, the recovery is expected to be moderate, as economic growth in Newfoundland and Prince Edward Island will likely remain sluggish with the completion of the construction phase of the Hibernia and Confederation Bridge megaprojects. Private and public investment should help buttress economic activity in the region, particularly in Nova Scotia, where major gains are expected in the manufacturing and oil sectors. Hibernia coming on stream, construction of the Terra-Nova project, ongoing expansion of the Stora-Forest paper mill, and the boost to tourism from the opening of the Confederation Bridge and from the Cabot 500 Celebrations should also support economic activity. Consumer spending fell back in the first quarter, but is expected to benefit from an increase in disposable incomes in 1997, reflecting income tax cuts in Nova Scotia and New Brunswick (effective in July) and the general decline in consumption taxes with the introduction of the harmonized sales tax (HST) last April. Housing starts were up strongly in the first quarter, as a result of mild weather and in anticipation of price increases stemming from the introduction of the HST, but have since fallen back sharply. The resale market, though, is quite buoyant, especially in the Halifax area. Except in Nova Scotia, employment in the region has declined this year, reflecting government cutbacks, as well as completion of megaprojects.

regain de confiance des consommateurs. Le secteur du logement avait affiché une excellente tenue en 1996 et, à en juger par la vigueur observée jusqu'à maintenant, il en sera de même en 1997. La croissance du PIB réel au *Québec* a été inférieure à la moyenne nationale en 1996, en partie à cause de l'incidence à court terme des nécessaires compressions budgétaires. Malgré une reprise modérée de l'activité cette année, l'expansion de l'économie québécoise continuera d'être moins rapide que celle de l'ensemble du pays, et ce, principalement en raison des mesures d'assainissement budgétaire, dont les répercussions se feront sentir surtout en 1997. Le profil de l'activité économique demeure contrasté. La relance de la dépense des ménages se poursuit, mais il est probable qu'elle se ralentisse compte tenu de l'incidence des compressions gouvernementales sur la confiance des consommateurs. Jusqu'à maintenant toutefois, le volume des ventes au détail a fortement augmenté et le secteur du logement s'est raffermi. En revanche, les investissements autres que dans la construction résidentielle demeurent faibles et ne devraient augmenter que légèrement cette année, compte tenu des importantes compressions projetées dans les investissements du secteur public (notamment à Hydro-Québec). La relance de l'activité économique a favorisé une amélioration de l'emploi, mais les perspectives d'ensemble pour l'année demeurent assez ternes en raison de l'élimination prévue de 16 500 postes dans la fonction publique de la province.

L'économie des *provinces de l'Atlantique* devrait se raffermir après avoir affiché l'an dernier une croissance anémique. Cependant, on prévoit que la reprise restera modérée, car l'activité manquera vraisemblablement d'entrain à Terre-Neuve et à l'Île-du-Prince-Édouard avec l'achèvement des grands travaux relatifs à la plateforme Hibernia et au pont de la Confédération. L'activité économique de la région devrait être renforcée par des investissements privés et publics, particulièrement en Nouvelle-Écosse, où l'on peut s'attendre à des hausses substantielles dans le secteur manufacturier et l'industrie pétrolière. Elle devrait aussi être stimulée par la mise en service d'Hibernia, les travaux de construction liés au projet Terra-Nova, l'agrandissement de l'usine de papier Stora-Forest et l'impulsion que procurent à l'industrie touristique l'ouverture du pont de la Confédération et les célébrations marquant le 500^e anniversaire de l'expédition de Cabot. Les dépenses de consommation ont accusé un recul au premier trimestre, mais on prévoit qu'elles se redresseront à la faveur d'un accroissement des revenus disponibles en 1997, attribuable aux baisses de l'impôt sur le revenu qui doivent entrer en vigueur en juillet en Nouvelle-Écosse et au Nouveau-Brunswick ainsi qu'à la diminution générale des taxes à la consommation consécutive à l'harmonisation en avril dernier des taxes fédérale et provinciales. Soutenu par la clémence des températures et les attentes d'une augmentation des prix par suite de l'introduction de la taxe de vente harmonisée, le nombre de mises en chantier a progressé vivement au premier trimestre, mais il a chuté depuis. Le marché de la revente des maisons est toutefois en plein essor, en particulier dans la région de Halifax. Sauf en Nouvelle-Écosse, l'emploi a fléchi cette année dans les provinces de l'Atlantique, en raison des compressions gouvernementales et de la fin des grands travaux entrepris.

Prices and costs

Consumer price inflation picked up somewhat through the second half of 1996 and early 1997, mainly as a result of temporary factors. However, with the unwinding of these transitory influences and with offsetting downward pressure on the trend of inflation from slack in product and labour markets, inflation has fallen back, much as expected.

The core inflation rate (as measured by the 12-month rate of increase in the CPI excluding food, energy, and the effect of changes in indirect taxes) slowed to 1.6 per cent in May from a recent peak of 1.8 per cent in April. The increase in core inflation since the autumn of 1996 had stemmed largely from transitory factors, such as a sharp rise in air fares (related to higher fuel costs) and an increase in auto insurance costs in Ontario. In addition, there was some reconstitution in retail profit margins (mainly in the clothing industry).

The 12-month rate of increase in the total CPI measure, which had peaked at 2.2 per cent in December 1996 through February 1997, largely as a result of rises in food and energy prices, declined to 1.5 per cent by May with the subsequent reduction in energy prices.

The amount of slack remaining in the economy will keep the core rate of inflation in the lower half of the target range.

With excess supply in the economy remaining a factor in coming quarters, the trend of inflation is expected to stay in the lower part of the inflation-control target range of 1 to 3 per cent for the balance of 1997.

This inflation outlook is supported by the absence of wage and cost pressures. Wages, the largest component of total costs, continue to rise moderately. Annual increases in private sector wage settlements averaged 2.3 per cent in the first four months of 1997, marginally higher than in the second half of 1996. Wage settlements in the public sector averaged 1 per cent over the same period, still influenced by fiscal restraint. Moreover, with the pickup in total productivity growth since the second half of 1996, unit labour costs have been rising modestly—by less than 1 per cent in the first quarter of 1997, on a year-over-year basis.

Other broad measures of inflation also suggest moderation. The year-over-year rate of increase in the fixed-weight gross domestic product (GDP) deflator was 1.4 per cent in the first quarter, the same as in the fourth. The chain price index for the gross domestic product

Les prix et les coûts

La hausse des prix à la consommation s'est accélérée légèrement au second semestre de 1996 et au début de 1997, en raison principalement de facteurs temporaires. Toutefois, avec l'atténuation de ces facteurs et les pressions à la baisse compensatoires qu'exerce sur la tendance de l'inflation la présence de ressources inutilisées dans l'appareil de production et sur le marché du travail, le taux d'inflation est redescendu, sensiblement comme prévu.

L'inflation mesurée par l'indice de référence (le taux d'accroissement sur douze mois de l'IPC hors alimentation, énergie et effet des impôts indirects) est passée d'un sommet de 1,8 % en avril à 1,6 % en mai. La hausse accusée par cette mesure depuis l'automne 1996 était due en grande partie à des facteurs transitoires tels que la forte majoration des tarifs aériens (liée au renchérissement du carburant) et l'augmentation des coûts de l'assurance automobile en Ontario. De plus, on a observé un certain rétablissement des marges bénéficiaires dans le commerce de détail (surtout dans le secteur de l'habillement).

La croissance sur douze mois de l'IPC global, qui avait atteint un sommet de 2,2 % durant les mois de décembre 1996 à février 1997 en grande partie sous l'effet de hausses des prix des aliments et de l'énergie, s'est ralentie pour se situer à 1,5 % en mai, à la faveur de la réduction subséquente des prix de l'énergie.

La persistance de capacités inutilisées au sein de l'économie maintiendra l'inflation mesurée par l'indice de référence dans la moitié inférieure de la fourchette cible.

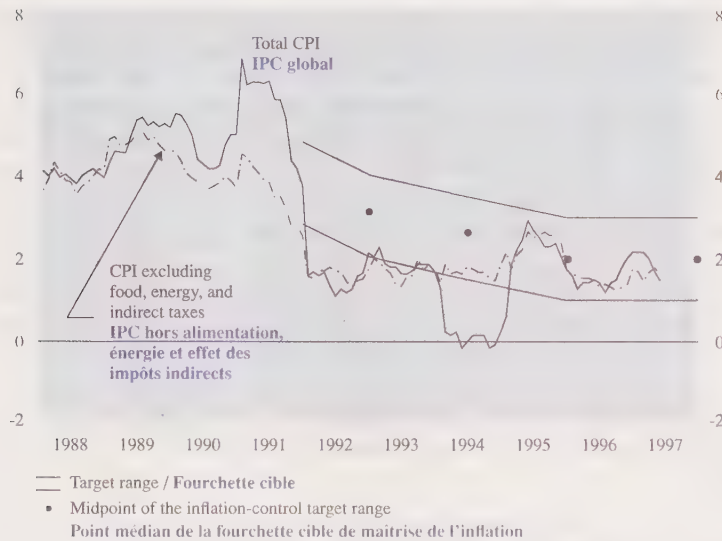
Étant donné la persistance de capacités excédentaires au sein de l'économie au cours des prochains trimestres, on prévoit que la tendance de l'inflation demeurera dans la moitié inférieure de la fourchette cible de maîtrise de l'inflation, qui va de 1 à 3 %, durant le reste de l'année 1997.

Cette prévision est confortée par l'absence de pressions sur les salaires et les coûts. Les salaires, qui représentent la composante la plus importante des coûts globaux, continuent de croître à un rythme modéré. Les augmentations négociées dans le secteur privé durant les quatre premiers mois de 1997 atteignaient en moyenne 2,3 % l'an, en légère hausse par rapport au second semestre de 1996. Les accords salariaux conclus dans le secteur public au cours de la même période prévoyaient des hausses annuelles moyennes de 1 %, les mesures d'austérité budgétaire faisant toujours sentir leurs effets. Par ailleurs, grâce à la reprise de la croissance de la productivité globale amorcée au second semestre de 1996, l'augmentation des coûts unitaires de main-d'œuvre entre le premier trimestre de 1996 et celui de 1997 est demeurée modeste, s'élevant à moins de 1 %.

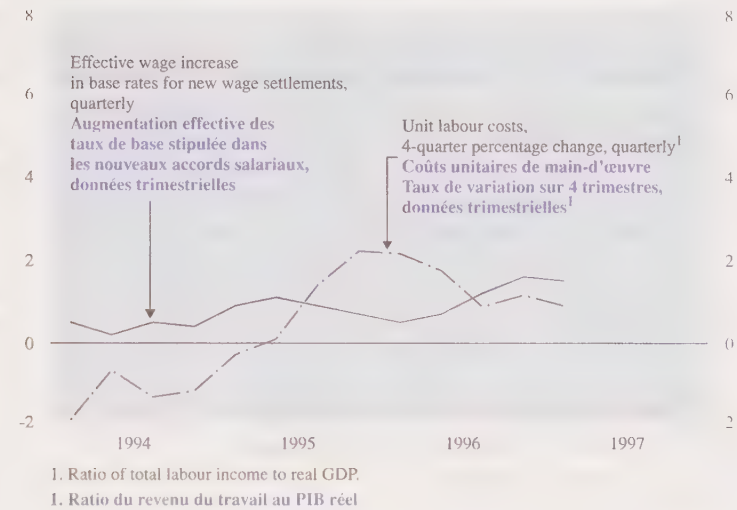
D'autres grandes mesures de l'inflation font aussi état d'une croissance modérée des prix. En glissement annuel, la hausse de l'indice implicite des prix à pondération

Consumer price index Indice des prix à la consommation

12-month percentage change
Taux de variation sur 12 mois

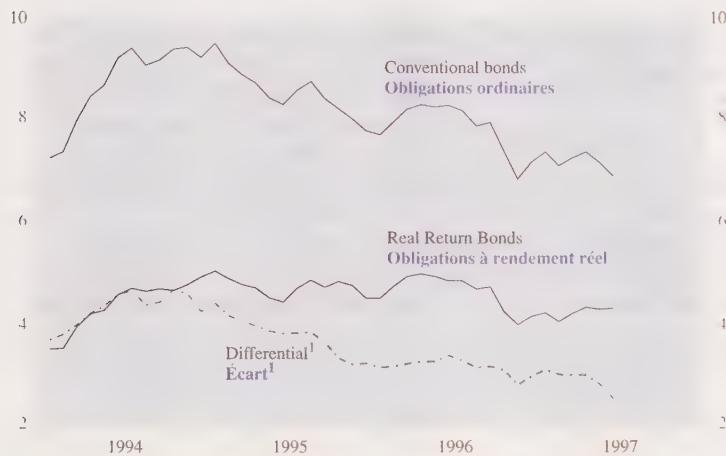


Wages and unit labour costs Salaires et coûts unitaires de main-d'œuvre



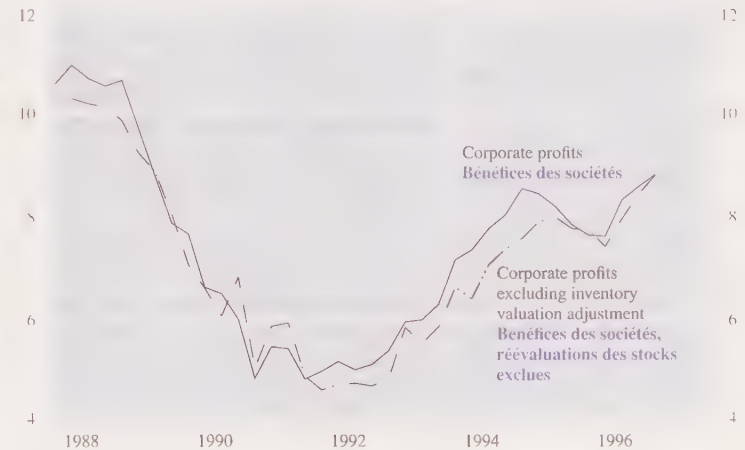
30-year bond yields Taux de rendement des obligations à 30 ans

Monthly
Données mensuelles



Corporate profits Bénéfices des sociétés

As a percentage of nominal GDP, quarterly
En pourcentage du PIB nominal, données trimestrielles



excluding inventories, which measures price changes adjusted for shifts in the composition of spending, was 1.6 per cent in the first quarter on a year-over-year basis, compared with 1.5 per cent in the previous quarter.

As well, there has been an apparent further easing in long-term inflation expectations, as indicated by the narrowing of the spread between yields on conventional long-term federal government bonds and on Real Return Bonds.

Stronger economic expansion, the recovery from the GM strike, and a modest rise in the terms of trade, contributed to a further substantial increase in corporate profits in the first quarter of 1997, with the gains concentrated in the automotive industry. The share of profits in nominal GDP rose to 8.8 per cent from 8.6 per cent in the preceding quarter.

CANADIAN FINANCIAL MARKET DEVELOPMENTS AND MONETARY POLICY OPERATIONS

Monetary and credit developments

The recent evolution of monetary aggregates is broadly consistent with a scenario of rapid economic expansion and with inflation remaining in the lower half of the target range through 1997.

The growth of monetary aggregates supports a scenario of continued economic expansion and low inflation ...

The 12-month rate of growth in the M2+ measure of broad money has decelerated further since the beginning of the year. However, this is mainly because a growing number of holders of fixed-term deposits have continued to switch into mutual funds, which are outside the M2+ aggregate. Adjusted measures of M2+, which allow for the effects of this substitution, have grown more rapidly than M2+. Based on historical correlations between broad money and prices in the near term, the recent evolution of adjusted M2+ (which takes account of the shift into mutual funds at financial institutions) would still be consistent with a rate of inflation in the lower half of the inflation-control target range in coming months.

fixe du produit intérieur brut (PIB) s'établissait à 1,4 % au premier trimestre de 1997, soit au même niveau que le trimestre précédent. Le taux d'accroissement sur quatre trimestres de l'indice de prix en chaîne du PIB hors variation des stocks, qui mesure les variations des prix en tenant compte des modifications de la composition de la dépense, s'établissait à 1,6 % au premier trimestre de cette année, contre 1,5 % le trimestre précédent.

En outre, comme en témoigne le rétrécissement de l'écart entre les rendements des obligations à long terme ordinaires et ceux des obligations à rendement réel du gouvernement fédéral, le taux d'inflation attendu à long terme semble avoir encore fléchi.

Le raffermissement de l'expansion économique, la reprise consécutive à la grève chez GM et la modeste amélioration des termes de l'échange ont contribué à un nouvel accroissement substantiel des bénéfices des sociétés au premier trimestre, les principaux gains ayant été récoltés par l'industrie automobile. La part des bénéfices dans le PIB nominal est montée à 8,8 %, contre 8,6 % le trimestre précédent.

L'ÉVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS AU CANADA ET LES MESURES DE POLITIQUE MONÉTAIRE

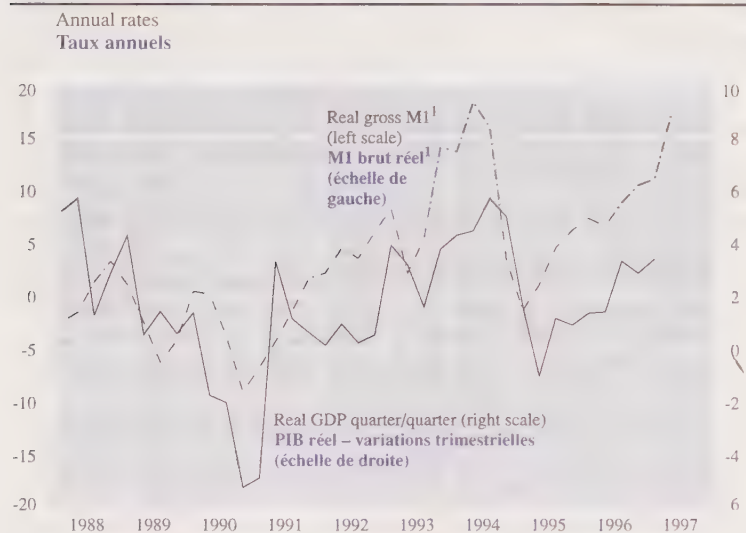
L'évolution de la masse monétaire et du crédit

L'évolution récente des agrégats monétaires est essentiellement compatible avec les perspectives d'une expansion économique rapide et du maintien de l'inflation dans la moitié inférieure de la fourchette cible d'ici la fin de 1997.

La croissance des agrégats monétaires laisse entrevoir la poursuite de l'expansion et le maintien d'un bas taux d'inflation ...

La croissance sur douze mois de l'agrégat monétaire au sens large M2+ a décéléré à nouveau depuis le début de l'année. Ce mouvement est toutefois imputable au fait qu'un nombre croissant de titulaires de dépôts à terme transfèrent leurs économies dans des fonds mutuels qui ne sont pas compris dans cet agrégat. Les mesures de M2+ corrigées pour tenir compte de ces transferts de fonds se sont accrues plus rapidement que ce dernier. Sur la foi des corrélations à court terme observées dans le passé entre la monnaie au sens large et les prix, l'évolution récente des mesures de M2+ corrigées à la lumière des déplacements vers les fonds mutuels des institutions financières est toujours compatible avec le maintien du taux d'inflation dans la moitié inférieure de la fourchette cible de maîtrise de l'inflation au cours des mois à venir.

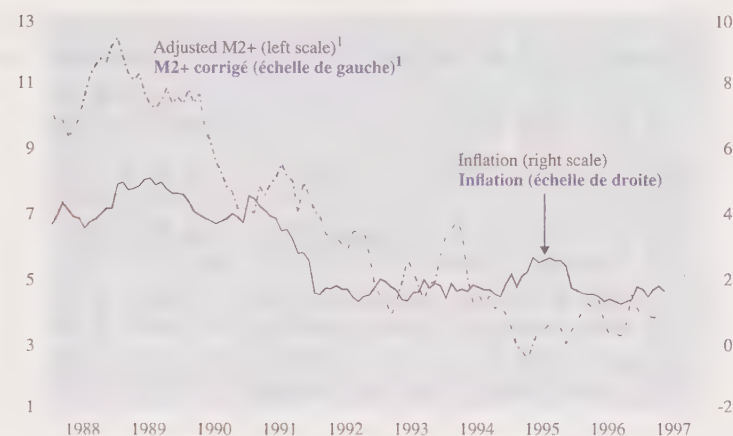
Real GDP growth and growth of real gross M1 Taux de croissance du PIB réel et de M1 brut réels



1. Two-quarter moving average of growth in gross M1 (deflated by the consumer price index), one quarter earlier
1. Moyenne mobile sur deux trimestres du taux de croissance de M1 brut (corrigé par l'indice des prix à la consommation), chiffres du trimestre précédant le trimestre considéré

Core inflation and adjusted M2+ growth Taux de l'inflation selon l'indice de référence et taux de croissance de M2+ corrigé

Year-over-year percentage change
En glissement annuel

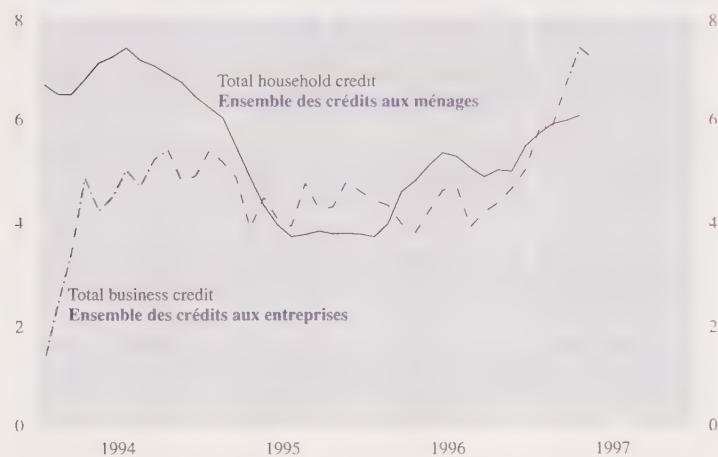


1. Adjusted M2+ adds CSBs and mutual funds at financial institutions to M2+.

1. M2+ corrigé correspond à M2+ majoré des obligations d'épargne du Canada et des fonds mutuels des institutions financières.

Credit aggregates Agréats du crédit

12-month percentage change
Taux de variation sur 12 mois



Estimated household debt service Données estimatives du service de la dette des ménages

As a percentage of personal disposable income, quarterly
En pourcentage du revenu disponible des ménages, données trimestrielles



... but rapid growth in narrow money, M1, will require close monitoring.

Gross M1, which historically has been a useful indicator of near-term changes in real output, has been rising very rapidly since the beginning of the year. This strong demand for transactions balances has been largely driven by the prevailing low interest rates, typical of a low-inflation environment. It is also the result of more attractive interest rates on current accounts in the past few years. The rapid growth in M1 points to a quickening of the pace of economic expansion in coming quarters. M1 is also a useful indicator of inflation over a longer horizon. The recent acceleration in M1 growth would be in line with a return of the Canadian economy to full capacity. However, if such strong growth were to persist into 1998, it would not be consistent with maintaining low inflation. Thus, the evolution of M1 will require close monitoring in the months ahead.

The growth rate of business and household credit aggregates has accelerated in recent months, providing additional indications of a strengthening economy. Total business credit has increased significantly, despite a high level of corporate profits that has allowed firms to finance increased investment spending largely out of internal funds. This suggests that businesses may be taking advantage of the continued strength in bond and equity markets to lock in long-term financing at favourable rates. The strong growth of short-term business credit very likely reflects an increased need for working capital.

Total household credit continues to grow at a relatively strong pace. Personal loans have been buoyed by the purchase of financial assets during the RRSP campaign and, more recently, by the purchase of consumer durables. Residential mortgage credit has also picked up moderately this year, driven by low mortgage rates and the recovery in the housing market. With personal disposable income flat in the first quarter, the ratio of outstanding household debt to disposable income continued to rise. However, with lower interest rates, the estimated ratio of interest payments to disposable income (the debt-service ratio) remained under 8 per cent, compared with a peak of 10 per cent in early 1990.

... mais il faudra suivre de près la vive progression de l'agrégat au sens étroit M1.

M1 brut, qui s'est révélé être un indicateur utile des variations à court terme de la production réelle, a progressé à un rythme très rapide depuis le début de l'année. La forte demande d'encaisses de transaction est largement attribuable aux bas taux d'intérêt, caractéristiques d'un climat de faible inflation, ainsi qu'à la rémunération plus attrayante offerte sur les comptes courants ces dernières années. La vive expansion de M1 annonce une accélération du rythme de l'activité économique durant les prochains trimestres. M1 est aussi un bon indicateur de l'évolution de l'inflation à plus long terme. L'accélération récente de sa croissance laisse entrevoir un retour à la pleine utilisation des capacités au sein de l'économie canadienne. Si, toutefois, cette croissance vigoureuse devait se poursuivre en 1998, elle irait à l'encontre du maintien d'un bas taux d'inflation. Il faudra donc suivre de près l'évolution de cet agrégat pendant les mois qui viennent.

Autre signe d'un raffermissement de l'activité économique, le taux de croissance des crédits accordés aux entreprises et aux ménages s'est accéléré au cours des derniers mois. L'ensemble des crédits aux entreprises a progressé de façon considérable, même si le niveau élevé des bénéfices des sociétés permettait à ces dernières de financer une bonne part de l'accroissement de leurs investissements à même leurs propres fonds. Cela donne à penser que les entreprises cherchent à tirer parti de la vigueur continue des marchés obligataires et boursiers pour s'assurer un financement à long terme à des taux avantageux. Selon toute vraisemblance, la forte croissance des crédits à court terme aux entreprises reflète des besoins accrus en fonds de roulement.

L'ensemble des crédits aux ménages continue de progresser à une cadence relativement vive. Les prêts personnels ont été alimentés par l'achat d'avoirs financiers durant la campagne de souscription aux REER et, plus récemment, par l'acquisition de biens de consommation durables. Le crédit hypothécaire à l'habitation s'est aussi accéléré légèrement cette année à la faveur des bas taux hypothécaires et de la reprise du marché du logement. Le revenu disponible des particuliers ayant stagné au premier trimestre, le ratio d'endettement des ménages a continué d'augmenter. Cependant, la faiblesse des taux d'intérêt a contribué à maintenir le ratio estimatif des paiements d'intérêts au revenu disponible (ratio du service de la dette) au-dessous de 8 %, par rapport au sommet de 10 % atteint au début de 1990.

Monetary conditions and policy operations

As slack is absorbed, less monetary stimulus will be needed to preserve a durable, non-inflationary economic expansion.

As discussed in the last *Monetary Policy Report*, in the six months through to mid-May 1997, the Bank had been aiming to broadly maintain the monetary conditions achieved last autumn. Thus, the Bank Rate and the operating band for the overnight interest rate were left unchanged since early November 1996—at 3.25 per cent and 2.75 to 3.25 per cent, respectively. Monetary conditions through this period remained very accommodative, fluctuating between -5 and -6. The Bank indicated in the *May Report* that, given the momentum of the economy, any possible need for further easing had largely disappeared. Moreover, the Bank suggested that, as economic slack is absorbed, there would be a need to pursue less-stimulative monetary conditions, in order to foster a durable, non-inflationary economic expansion. In fact,

Policy rates were raised recently to counter excessive monetary easing and to support the Canadian dollar.

persistent weakness in the Canadian dollar against the U.S. dollar and other major currencies through late May and June resulted in a further easing of monetary conditions. On 26 June, the Bank raised the Bank Rate and the operating band for the overnight interest rate by 25 basis points—to 3.50 per cent and 3 to 3.50 per cent, respectively—to counter excessive easing and bolster the currency. Following this action, monetary conditions moved back towards -5.5, as a result of both a rebound in the currency and higher short-term market interest rates.

By and large, changes in monetary conditions over the past six months have basically reflected fluctuations in the exchange rate. These fluctuations can be explained mainly by swings in market expectations regarding the likelihood and timing of policy rate increases in Canada and the United States. From late January through to late April, the external value of the Canadian dollar declined from just under 75 cents (U.S.) to 71 1/2 cents. During this period, there was no expectation of an increase in policy rates in Canada, while in the

As discussed in the last *Monetary Policy Report*, in the six months through to mid-May 1997, the Bank had been aiming to broadly maintain the monetary conditions achieved last autumn. Thus, the Bank Rate and the operating band for the overnight interest rate were left unchanged

since early November 1996—at 3.25 per cent and 2.75 to 3.25 per cent, respectively. Monetary conditions through this period remained very accommodative, fluctuating between -5 and -6. The Bank indicated in the *May Report* that, given the momentum of the economy, any possible need for further easing had largely disappeared. Moreover, the Bank suggested that, as economic slack is absorbed, there would be a need to pursue less-stimulative monetary conditions, in order to foster a durable, non-inflationary economic expansion. In fact,

Les conditions monétaires et les mesures de politique monétaire

À mesure que les capacités excédentaires seront absorbées, il faudra des conditions monétaires moins expansionnistes pour maintenir une expansion durable, non inflationniste.

Comme il est mentionné dans la dernière livraison du *Rapport sur la politique monétaire*, jusqu'au milieu de mai 1997, la Banque s'est efforcée de maintenir en gros les conditions monétaires réalisées l'automne dernier. Aussi le taux officiel d'escompte est-il demeuré à 3,25 % depuis le début de novembre 1996, et les limites opérationnelles pour le taux du financement à un jour, à 2,75 et 3,25 %. Les conditions monétaires sont restées très souples pendant toute cette période, fluctuant entre -5 et -6. Dans son rapport de mai, la Banque indiquait que, compte tenu du dynamisme de l'économie, la possibilité d'un nouvel assouplissement des conditions monétaires s'était grandement estompée. Elle ajoutait de plus qu'il lui faudrait, à mesure que disparaîtraient les capacités de production inutilisées, favoriser des conditions monétaires moins expansionnistes pour promouvoir une expansion économique durable, non inflationniste. En fait, la faiblesse persistante du dollar canadien par rapport au dollar américain et aux autres grandes monnaies durant la fin de mai et en juin s'est traduite par une nouvelle détente des conditions monétaires. Le 26 juin, la Banque a donc relevé son taux officiel d'escompte et les limites de sa fourchette opérationnelle pour le taux du financement à un jour de 25 points de base, portant ainsi le premier à 3,50 % et les secondes à 3 et 3,50 %, afin de

Les taux directeurs ont été relevés récemment pour contrecarrer un assouplissement trop prononcé des conditions monétaires et pour soutenir le dollar canadien.

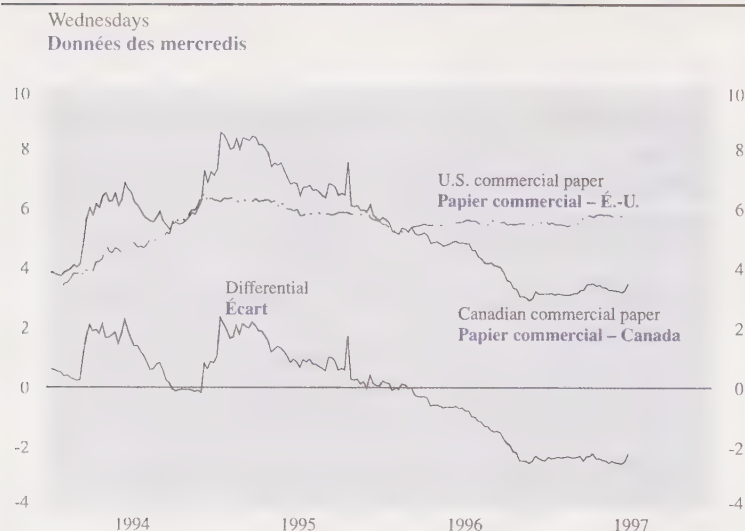
contrecarrer un assouplissement trop prononcé des conditions monétaires et de soutenir la monnaie canadienne. Cette mesure ayant donné lieu en même temps à un redressement du dollar canadien et à une hausse des taux à court terme sur le marché, l'indice des conditions monétaires est remonté, pour se situer aux alentours de -5,5.

Essentiellement, les variations qu'ont connues les conditions monétaires au cours des six derniers mois traduisaient les mouvements du taux de change, eux-mêmes imputables en grande partie aux attentes changeantes des marchés concernant la probabilité que les taux d'intérêt directeurs soient relevés au Canada et aux États-Unis et le moment où cela arriverait. De la fin janvier à la fin avril, le cours du dollar canadien en dollars É.-U. est passé d'un peu moins de 75 cents à 71 1/2 cents. Pendant cette période, les marchés n'attendaient pas de hausse des taux directeurs au Canada;

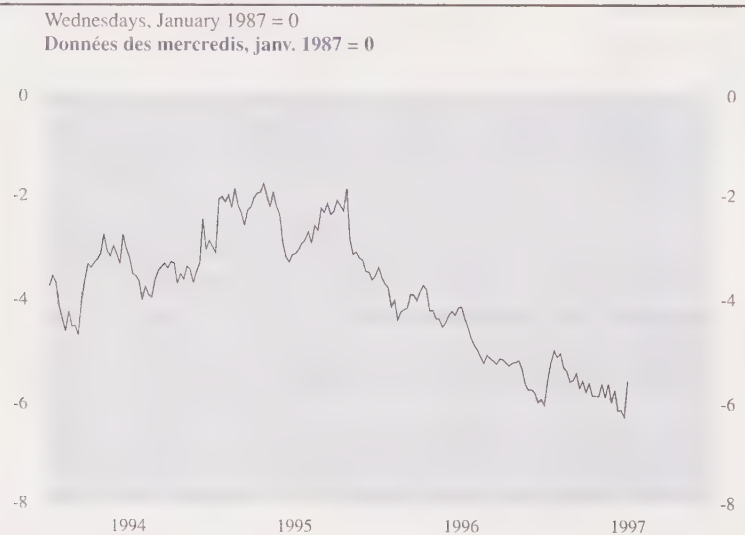
Comme il est mentionné dans la dernière livraison du *Rapport sur la politique monétaire*, jusqu'au milieu de mai 1997, la Banque s'est efforcée de maintenir en gros les conditions monétaires réalisées l'automne dernier. Aussi le taux officiel d'escompte est-il demeuré à 3,25 % depuis le début de novembre 1996, et les limites opérationnelles pour le taux du financement

à un jour, à 2,75 et 3,25 %. Les conditions monétaires sont restées très souples pendant toute cette période, fluctuant entre -5 et -6. Dans son rapport de mai, la Banque indiquait que, compte tenu du dynamisme de l'économie, la possibilité d'un nouvel assouplissement des conditions monétaires s'était grandement estompée. Elle ajoutait de plus qu'il lui faudrait, à mesure que disparaîtraient les capacités de production inutilisées, favoriser des conditions monétaires moins expansionnistes pour promouvoir une expansion économique durable, non inflationniste. En fait, la faiblesse persistante du dollar canadien par rapport au dollar américain et aux autres grandes monnaies durant la fin de mai et en juin s'est traduite par une nouvelle détente des conditions monétaires. Le 26 juin, la Banque a donc relevé son taux officiel d'escompte et les limites de sa fourchette opérationnelle pour le taux du financement à un jour de 25 points de base, portant ainsi le premier à 3,50 % et les secondes à 3 et 3,50 %, afin de

90-day interest rates—Canada and the United States Taux d'intérêt à 90 jours—Canada et États-Unis



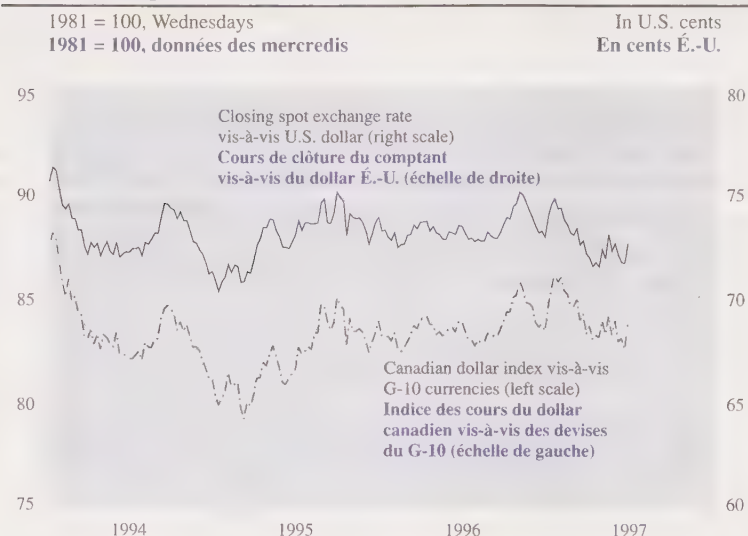
Monetary conditions index Indice des conditions monétaires



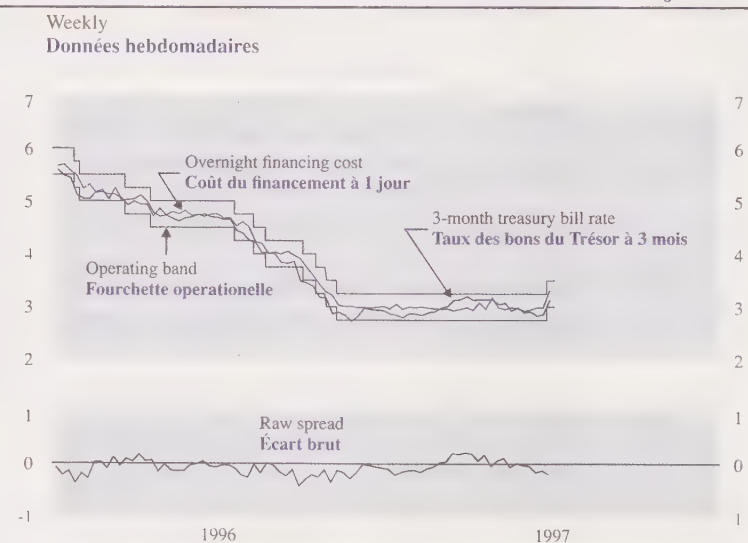
This index is calculated as the change in the 90-day commercial paper rate since January 1987 plus one-third of the percentage change in the effective exchange rate of the Canadian dollar against the other G-10 currencies since January 1987.

On obtient cet indice en additionnant la variation du taux du papier commercial à 90 jours depuis janvier 1987 et le tiers de la variation, établie en pourcentage, du cours effectif du dollar canadien par rapport aux autres monnaies des pays du G-10 depuis janvier 1987.

Canadian dollar exchange rate Taux de change du dollar canadien



3-month treasury bill rate and overnight financing cost Taux des bons du Trésor à 3 mois et coût du financement à 1 jour

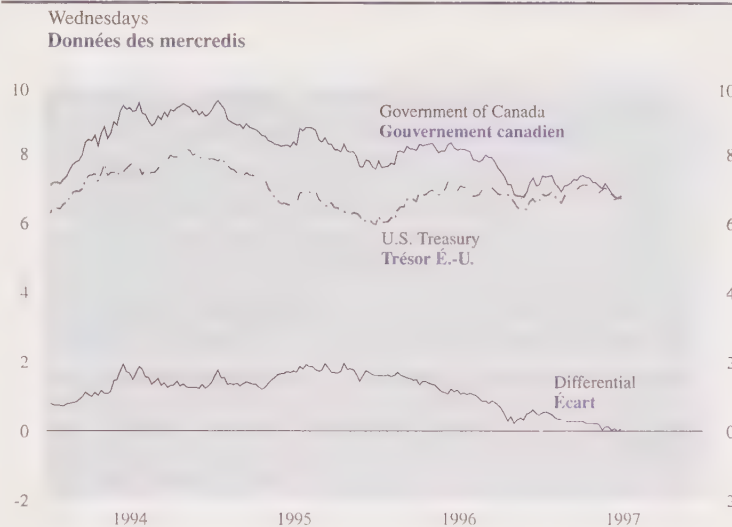


United States, with economic momentum turning out to be surprisingly strong, the Fed's move in late March was widely anticipated, and further increases were viewed as a distinct possibility. The Canadian dollar recovered somewhat following the release of the *Monetary Policy Report*, which led to expectations that the Bank of Canada's next move would be to tighten. As well, with lessening concerns about inflationary pressures in the United States, expectations of further rate increases by the Fed diminished. However, the Canadian dollar weakened again through late May and June amid uncertainty as to whether a tightening in Canada would take place in the very near term. Following the increase in the Bank Rate in late June, the Canadian dollar recovered to 72 3/4 cents (U.S.).

Despite the recent fluctuations in the exchange rate, Canadian financial markets continue to be supported by the positive fundamentals underlying the Canadian economy—namely, low inflation, declining public sector borrowing, and a much smaller external deficit than in the past. These factors have made possible a large reduction over the past two years in the risk premiums demanded by investors on Canadian dollar assets. They also continue to underpin market expectations of a future appreciation of the Canadian dollar, thus allowing Canadian interest rates on maturities of up to almost 30 years to remain below comparable U.S. rates.

The prime lending rate of chartered banks remains unchanged at 4.75 per cent—its lowest level since March 1956. With the recent decline in bond yields, other administered rates, such as the one- and five-year mortgage rates, have fallen, reversing almost all of the increase that had taken place in late March and April.

Government 30-year bond yields—Canada and the United States Rendements des obligations d'État à 30 ans—Canada et États-Unis



aux États-Unis par contre, compte tenu du dynamisme spectaculaire de l'économie, le relèvement annoncé par la Réserve fédérale à la fin mars avait été largement anticipé par les marchés, et ceux-ci envisageaient d'autres hausses encore. Le dollar canadien s'est redressé quelque peu après la publication du *Rapport sur la politique monétaire*, qui a amené les marchés à conclure que la Banque du Canada allait prochainement favoriser un resserrement des conditions monétaires. En outre, avec l'atténuation des craintes d'une recrudescence des pressions inflationnistes aux États-Unis, les attentes de nouvelles hausses des taux directeurs américains ont diminué. Toutefois, le dollar canadien a faibli de nouveau à la fin mai et en juin, l'éventualité d'un resserrement imminent des conditions monétaires au

pays restant incertaine. Depuis le relèvement du taux officiel d'escompte à la fin juin, le cours du dollar canadien est remonté à 72 3/4 cents É.-U.

En dépit des fluctuations récentes du taux de change, les marchés financiers au pays continuent d'être rassurés par les facteurs fondamentaux positifs de l'économie canadienne, en l'occurrence le faible taux d'inflation, la baisse des emprunts du secteur public et une nette réduction du déficit de la balance extérieure. Ces facteurs expliquent la forte diminution qu'ont connue au cours des deux dernières années les primes de risque exigées par les détenteurs d'avoirs en monnaie canadienne. Ils continuent également d'étayer les attentes du marché à l'égard d'une appréciation future du dollar canadien; ce sont ces dernières qui permettent aux taux d'intérêt canadiens de demeurer en deçà de leurs pendants américains pour les échéances allant jusqu'à près de 30 ans.

Le taux de base des prêts bancaires est demeuré à 4,75 %, son plus bas niveau depuis mars 1956. Le récent recul des rendements obligataires a favorisé la chute d'autres taux administrés, notamment les taux des prêts hypothécaires à un et à cinq ans, ce qui a presque entièrement annulé la hausse observée à la fin mars et en avril.

The fiscal impact of privatization in Canada

L'incidence de la privatisation sur la situation des finances publiques au Canada

-
- *Privatization, which refers to the transfer of activities from the public to the private sector, has grown in importance in Canada and many other countries over the past decade.*
 - *Federal, provincial, and municipal governments are increasingly reducing their direct involvement in the Canadian economy by selling Crown corporations, contracting private firms to deliver public services, and transferring infrastructure development to the private sector.*
 - *When they are part of a broader effort to improve public finances, such initiatives can contribute to fiscal consolidation by reducing budgetary requirements and debt levels.*
 - *When structured to stimulate improvements in economic efficiency, privatizations are likely to enhance the economy's performance and thereby produce long-term economic and budgetary gains.*
-
- *La privatisation, qui consiste dans le transfert d'activités du secteur public au secteur privé, s'est accrue au Canada et dans beaucoup d'autres pays au cours des dix dernières années.*
 - *Le gouvernement fédéral, les provinces et les municipalités réduisent de plus en plus leur participation directe aux activités économiques en vendant des sociétés d'État, en sous-traitant des services publics à des entreprises privées et en transférant au secteur privé la mise en œuvre de projets d'infrastructure.*
 - *Lorsqu'elles s'inscrivent dans un objectif plus vaste d'assainissement des finances publiques, les privatisations contribuent à l'amélioration de la situation financière de l'État en réduisant ses besoins de financement et son endettement.*
 - *Lorsqu'elles sont structurées de façon à encourager des gains d'efficacité économique, les privatisations sont de nature à améliorer la tenue de l'économie et, partant, à produire des gains à long terme sur les plans économique et budgétaire.*
-

This article was prepared by Mylène Levac and Philip Wooldridge of the Financial Markets Department.

Le présent article a été rédigé par Mylène Levac et Philip Wooldridge, du département des Marchés financiers.

Why privatize?

In Canada and abroad, public production of goods and services expanded considerably after the Second World War. Direct government involvement in the economy was usually motivated by concerns about market failures, particularly with respect to the supply of public goods; the existence of natural monopolies, such as the transmission of electricity; and the pursuit of policy objectives, such as national security or domestic control. However, the need to reduce budget deficits and concerns about the efficiency of government bureaucracies and state-owned enterprises (SOEs) led many governments to embark on ambitious privatization programs during the 1980s and 1990s. Indeed, in many countries, the poor financial performance of SOEs was partly responsible for unsustainable fiscal positions.

Theoretically, under certain stringent assumptions, privatization should have a negligible impact on a government's fiscal position. Consider the sale of an SOE. If the selling price were equal to the present value of the discounted stream of after-tax net earnings and if the sale proceeds were used to retire outstanding debt, then the loss of revenue in the form of remitted or accrued profit would be offset by lower interest payments. In the case of an SOE operating at a loss, the government would have to offer a lump-sum subsidy to the buyer in order to sell it, and thus higher interest payments (to service the debt incurred to finance the subsidy) would offset lower transfers to the enterprise (Mansoor 1988).

Owing to uncertainty and market imperfections, this equivalence does not hold in reality. In particular, the private sector's rate of discount is higher than the government's cost of financing; future earnings are uncertain; an SOE may be more profitable under private control; and governments often have to sell enterprises at a discount because of buyers' concerns about future changes to market regulations and tax regimes. Thus, under less-stringent assumptions, privatization may have a fiscal impact. In particular, the removal of budgetary support for financially troubled SOEs could result in substantial fiscal gains. Many SOEs have 'soft' budget constraints, i.e., if an enterprise gets into financial difficulty, the government will be inclined to fund any losses to prevent the enterprise from closing. Such implicit subsidization ceases when the enterprise is privatized.

Most studies of privatization, however, place more emphasis on potential efficiency gains than on fiscal impact (Hemming and Mansoor 1988; Kikeri, Nellis, and Shirley 1992). Privatizations that enhance a firm's operational efficiency and improve resource allocation may

Pourquoi privatiser?

Au Canada et à l'étranger, la production de biens et services par le secteur public a connu un essor considérable après la Deuxième Guerre mondiale. La participation directe du gouvernement aux activités économiques était habituellement motivée par la crainte de défaillance des marchés – en particulier en ce qui a trait à l'offre de biens publics –, par l'existence de monopoles naturels, celui de la transmission de l'énergie électrique par exemple, et par la poursuite de grands objectifs comme la sécurité intérieure ou le contrôle de l'économie nationale. Toutefois, la nécessité de réduire les déficits budgétaires et les inquiétudes au sujet de l'efficacité de la bureaucratie gouvernementale et des sociétés d'État ont poussé un grand nombre de gouvernements à entreprendre d'ambitieux programmes de privatisation dans les années 80 et 90. De fait, dans beaucoup de pays, la situation insupportable des finances publiques tenait en partie aux piètres résultats financiers enregistrés par les sociétés d'État.

Théoriquement, sous un certain nombre d'hypothèses rigoureuses, la privatisation devrait avoir une incidence négligeable sur la situation financière d'un gouvernement. Prenons le cas de la vente d'une société d'État. Si le prix de vente est égal à la valeur actualisée du flux des gains futurs après impôt et si le produit de la vente sert à rembourser des dettes, la perte de revenus représentée pour le gouvernement concerné par les bénéfices versés ou acquis serait compensée par une diminution des paiements en intérêts. Si la société en vente affiche des pertes, le gouvernement peut être amené à octroyer une subvention forfaitaire à l'acheteur, de sorte que l'augmentation des paiements en intérêts (sur l'emprunt contracté pour financer la subvention) contrebalancerait la diminution des transferts financiers à la société (Mansoor, 1988).

Compte tenu de l'incertitude et des imperfections du marché, ce parallélisme ne tient pas dans la réalité. En effet, le taux d'actualisation des revenus dans le secteur privé est plus élevé que le coût de l'emprunt pour l'État; les gains futurs sont incertains; une société d'État peut être plus rentable lorsqu'elle passe au secteur privé et les gouvernements sont souvent amenés à vendre des entreprises à rabais pour calmer les craintes des acheteurs au sujet des possibilités de modification des règlements applicables au marché et aux régimes fiscaux. Ainsi, sous des hypothèses moins rigoureuses, la privatisation peut avoir une incidence sur les finances de l'État. Par exemple, l'élimination de l'aide aux sociétés d'État en butte à des difficultés financières peut donner lieu à des économies très importantes au budget du gouvernement concerné. Beaucoup de sociétés d'État ont des contraintes budgétaires «souples», en ce sens qu'en cas de difficultés financières, le gouvernement aura tendance à financer les pertes pour en empêcher la fermeture. L'octroi implicite de pareilles subventions cesse une fois l'entreprise privatisée.

Toutefois, la plupart des études portant sur la privatisation soulignent davantage la possibilité de gains d'efficacité que l'incidence possible de la privatisation sur les finances publiques (Hemming et Mansoor, 1988; Kikeri, Nellis et Shirley, 1992). Les

produce long-term benefits such as higher corporate earnings, increased employment, and more rapid economic growth. Such economic benefits could, in turn, lead to an improvement in the government's fiscal position through an expansion of the tax base and a reduction in the demand for income assistance.

The relative efficiency of public and private production of goods and services has been a subject of considerable empirical interest. In general, studies of public sector performance in various countries have concluded that the private production of goods and services is often, though not always, more efficient than public production (Boardman and Vining 1989; Kikeri, Nellis, and Shirley 1992; Ehrlich et al. 1994). One possible explanation for this result is that the public sector's internal and external control processes may hinder productivity and innovation. Another is that the pursuit of various public policy goals may take precedence over economic efficiency, and thus human and physical resources may not be allocated as efficiently as possible in the public sector. Finally, because of the narrowness of their markets or insufficient rationalization, SOEs and government departments may not benefit from specialization or economies of scale.

An important caveat of many of these studies is that efficiency does not depend on ownership alone. Competition and the level of regulation are key determinants of performance. If activities are simply transferred from the public to the private sector, without sufficient regard for incentive structures, the prospective benefits of privatization may not be realized. In particular, if a government attempts to maximize the direct fiscal gains from privatization by restricting trade or granting the privatized firm a protected position in the domestic market, it may forego the longer-term economic benefits. For example, proceeds from the sale of a public monopoly would be maximized by preserving its monopoly status, whereas the economic gains would be maximized by dismantling barriers to entry. Privatization programs that are part of a broader effort to enhance the economy's performance and to strengthen public finances are thus more likely to produce durable economic and fiscal gains.

International experience

Privatization gained international prominence in the early 1980s when the United Kingdom began privatizing its SOEs. The British government drastically reduced the size of its public sector by privatizing firms in competitive markets, such as Jaguar and British Airways, as well as monopolies, such as water and electricity utilities.

privatisations qui améliorent l'efficacité opérationnelle et l'affectation des ressources d'une entreprise peuvent produire des avantages à long terme tels que des profits plus élevés, des gains au chapitre de l'emploi et une croissance économique plus rapide. De tels avantages économiques peuvent, à leur tour, favoriser une amélioration de la situation financière de l'État par l'entremise de l'élargissement de l'assiette fiscale et une réduction de la demande d'aide au revenu.

Beaucoup de recherches empiriques ont été faites sur l'efficacité relative de la production de biens et services par les secteurs public et privé. En général, les études portant sur le rendement du secteur public dans divers pays conduisent à la conclusion que le secteur privé est souvent – pas toujours – plus efficace que le secteur public dans la production de biens et de services (Boardman et Vining, 1989; Kikeri, Nellis et Shirley, 1992; Ehrlich et coll., 1994). Ce point de vue peut s'expliquer en partie par le fait que les mécanismes de contrôle interne et externe mis en place dans le secteur public peuvent entraver la productivité et l'innovation. Un autre élément d'explication est que la poursuite de divers objectifs des politiques publiques peut l'emporter sur la recherche de l'efficacité économique, de sorte que les ressources humaines et matérielles ne sont pas nécessairement utilisées de la manière la plus efficace possible dans le secteur public. Finalement, étant donné qu'ils œuvrent sur des marchés étriqués ou que leurs activités ne sont pas suffisamment rationalisées, il est possible que les sociétés d'État et les ministères gouvernementaux ne parviennent pas à profiter des avantages de la spécialisation ou des économies d'échelle.

Une des réserves importantes que font plusieurs de ces études est que l'efficacité n'est pas uniquement fonction du régime de propriété des sociétés concernées. La concurrence et le niveau de réglementation sont des facteurs clés des résultats financiers. Si les activités sont simplement transférées du secteur public au secteur privé, sans grand égard aux facteurs qui encouragent la productivité, les avantages potentiels de la privatisation risquent de ne pas se concrétiser. Par exemple, tout gouvernement qui essaie de maximiser, sur le plan budgétaire, les gains directs provenant de la privatisation en limitant les échanges commerciaux ou en donnant à l'entreprise privatisée un créneau protégé sur le marché intérieur risque de compromettre les avantages économiques qui peuvent découler à plus long terme de cette privatisation. On peut maximiser le produit de la vente d'une société d'État bénéficiant d'un monopole en préservant le statut de monopole. Sur le plan économique toutefois, on maximise les gains en démantelant les barrières à l'entrée. Les privatisations qui font partie d'un programme plus étendu d'amélioration de la tenue de l'économie et d'assainissement des finances publiques ont ainsi de meilleures chances de produire des gains économiques et financiers durables.

La privatisation à l'échelle internationale

Le vent de la privatisation a commencé à souffler avec force sur la scène internationale au début des années 80, lorsque le Royaume-Uni a entrepris la

Only a few corporate interests, such as the post office, remain under government ownership. In recent years, the British government has expanded the scope of its privatization program to include the delivery of public services and the development of public infrastructure projects. For example, private firms have been contracted to manage several prisons and to provide selected clinical services at some hospitals.

Privatization has improved the productivity of many of Britain's former SOEs but, nevertheless, some aspects of Britain's program have been criticized. In particular, when some of the utilities were privatized, monopolistic industries were not always restructured to promote competition, and thus certain privatized utilities continued to enjoy a degree of monopoly power. Also, in some cases, the government may have deprived itself of additional proceeds by floating shares in a number of SOEs at relatively low prices to encourage equity investment by individuals.

New Zealand radically restructured its public sector during the late 1980s and early 1990s, privatizing many SOEs and emphasizing contractual arrangements for public services. Privatization initiatives in New Zealand were part of a comprehensive reform program to improve accountability, monitoring, and incentives in the public sector.

Privatization programs have been initiated in many developed and developing countries, with the global amount raised through asset sales rising to \$120 billion in 1996 from \$35 billion in 1990 (OECD 1997). The most extensive privatization programs are in the former communist countries of Eastern Europe and the former Soviet Union, where many governments have given vouchers to citizens to bid for shares in SOEs. Such mass privatizations raise little money but are an important step in building an efficient market economy.

The Canadian experience

Owing in part to the moderate size of the public sector in Canada compared with that in many other countries, privatization has generally been less rapid and extensive in Canada than abroad. In addition, federal, provincial, and local governments have all moved at different paces, depending on their fiscal situations and their commitment to privatization, although the trend has clearly been towards less public sector involvement in the production of goods and services.

Privatizing Crown corporations

State-owned enterprises have been used as vehicles to implement public policy in Canada for many decades. For example, federal Crown corporations such as Canadian Arsenals, Air Canada, and Petro-Canada

privatisation de ses sociétés d'État. Le gouvernement britannique a alors réduit très fortement la taille de son secteur public en privatisant à la fois des entreprises opérant sur des marchés concurrentiels, notamment Jaguar et British Airways, et des monopoles, par exemple des entreprises publiques de distribution d'eau et d'électricité. Seules quelques sociétés, comme la poste, restent la propriété de l'État. Le gouvernement britannique a élargi le champ de son programme de privatisation au cours des dernières années pour y incorporer des entreprises de services publics et de mise en œuvre de projets d'infrastructure publique. Par exemple, des entreprises privées ont été retenues pour gérer plusieurs prisons et pour fournir certains services cliniques à certains hôpitaux.

La privatisation a amélioré la productivité d'un grand nombre d'anciennes sociétés d'État britanniques. Certains aspects du programme de privatisation dans ce pays ont toutefois été la cible de critiques. En effet, après la privatisation de certains services publics, des branches monopolistiques n'ont pas toujours été restructurées de façon à encourager la concurrence, de sorte que certaines entreprises de services publics privatisées ont continué de jouir d'un certain pouvoir monopolistique. En outre, dans certains cas, le gouvernement a peut-être renoncé à des entrées de fonds supplémentaires en vendant des actions d'un certain nombre de sociétés à des prix relativement bas pour en encourager l'acquisition par des particuliers.

La Nouvelle-Zélande a restructuré radicalement sa fonction publique à la fin des années 80 et au début des années 90, privatisant un grand nombre de sociétés d'État et sous-traitant divers services publics. Les projets de privatisation menés en Nouvelle-Zélande s'inscrivaient dans un vaste programme de réformes visant à renforcer la responsabilisation, la surveillance et la productivité dans le secteur public.

Des programmes de privatisation ont été lancés dans un grand nombre de pays industrialisés et en développement, et le produit de la vente des actifs est passé de 35 milliards de dollars en 1990 à 120 milliards de dollars en 1996 (OCDE, 1997). Les programmes de privatisation les plus étendus sont ceux des anciens pays communistes d'Europe de l'Est et de l'ex-Union Soviétique, où on a distribué des bons de caisse aux citoyens pour leur permettre de participer aux ventes aux enchères d'actions de sociétés d'État. De telles privatisations de masse rapportent peu d'argent frais, mais représentent un pas important dans la voie de la construction d'une économie de marché efficiente.

L'expérience canadienne

Compte tenu en partie de la petite taille du secteur public canadien par rapport à celle qu'on observe dans un grand nombre d'autres pays, la privatisation a été en général moins rapide et moins étendue au Canada qu'à l'étranger. De plus, les administrations fédérale, provinciales et municipales ont progressé à des rythmes différents, selon leur situation financière et leur engagement à l'égard de la privatisation, mais la tendance à la réduction de la participation du secteur public dans la production de biens et services est très nette.

facilitated government policy in the areas of national security, cross-Canada transportation, and Canadian ownership in the domestic oil industry, respectively. Most provincial governments nationalized industries they deemed to be natural monopolies, such as the generation and distribution of electricity, or industries considered vital to the development of provincial economies, such as the potash industry in Saskatchewan. Few municipal governments have substantial corporate holdings, although many own public transit systems, recreational centres, housing projects, and other facilities that enhance the quality of urban life. However, owing to fiscal constraints, increased concern about the efficiency of public ownership, changing conceptions of natural monopolies, and the availability of other options to meet public policy objectives, governments in Canada began to privatize their corporate holdings in the mid-1980s.

The largest and most prominent privatizations in Canada have involved public share offerings in Crown corporations. For example, the federal government's initial public offering (IPO) of shares in Canadian National Railways (CN) in 1995 was the largest stock market flotation ever undertaken in Canada. While large Crown corporations are usually privatized through public share offerings, most privatizations in Canada during the 1980s and 1990s were arranged as sales to existing private businesses. Such trade sales typically fetch a higher price than IPOs because the purchaser acquires control of the enterprise.

The privatization of Crown corporations can bring substantial sums of money to governments. Between 1986 and 1996, proceeds from the 10 largest federal privatizations totalled \$7.2 billion (Table 1). In 1995 alone, the federal government raised more than \$3.8 billion from the sale of shares in CN and Petro-Canada, half of which was received in 1995 with the rest being paid in instalments in 1996 and 1997. Over the past decade, provincial and municipal governments have also raised large amounts of money through asset sales (Table 2). The sale of shares in Alberta Government Telephones raised the most, \$1.7 billion, followed by the flotation of Manitoba Telephone Systems (MTS) in 1996 for \$860 million.

On occasion, governments have recapitalized Crown corporations at the time of privatization by transferring a portion of the sale proceeds to the corporation. This was usually part of a comprehensive effort to improve the corporation's financial performance (with recapitalization often being preceded by a restructuring of the corporation's operations, governance, and regulatory requirements) and thereby make the corporation more saleable. In particular, although recapitalization reduces the amount retained by the government, it makes the enterprise

La privatisation des sociétés d'État

Au Canada, les sociétés d'État ont constitué pendant plusieurs décennies un instrument de la mise en œuvre des politiques publiques. Par exemple, les sociétés d'État fédérales telles que les Arsenaux canadiens, Air Canada et Petro-Canada ont facilité la mise en œuvre de la politique gouvernementale dans les domaines respectifs de la sécurité nationale, du transport interprovincial et du contrôle canadien de l'industrie pétrolière nationale. La plupart des gouvernements provinciaux ont nationalisé des industries qu'ils jugeaient être des monopoles naturels, par exemple la production et la distribution de l'électricité, ou des secteurs qu'ils considéraient être au cœur du développement de leurs économies, notamment l'industrie de la potasse en Saskatchewan. Peu de municipalités possèdent des entreprises publiques de grande envergure, mais un grand nombre possèdent des systèmes de transport en commun, des centres récréatifs, des grands ensembles d'habitation et d'autres installations qui servent à améliorer la qualité de la vie urbaine. Toutefois, en raison des contraintes budgétaires, des inquiétudes accrues au sujet de l'efficacité de la propriété publique, de l'évolution des idées relatives à la nature des monopoles naturels et de l'existence d'autres moyens permettant de réaliser les objectifs des politiques publiques, les administrations publiques canadiennes n'ont commencé à privatiser leurs entreprises qu'au milieu des années 80.

Les privatisations les plus importantes et les plus connues au Canada ont été réalisées par voie d'offres publiques d'actions des sociétés d'État. Par exemple, le premier appel public à l'épargne lancé par le gouvernement fédéral en 1995 et qui portait sur les titres des Chemins de fer nationaux du Canada (CN) a été la plus grande émission jamais lancée sur le marché boursier canadien. Les grandes sociétés d'État sont habituellement privatisées par voie d'émissions publiques d'actions, mais la plupart des privatisations survenues au Canada au cours des années 80 et 90 ont pris la forme de ventes directes à des entreprises privées existantes. Le prix dans de tels cas est en général plus élevé que dans le cas d'un appel public à l'épargne, car l'acheteur prend effectivement le contrôle de la société.

La privatisation de sociétés d'État peut rapporter des sommes d'argent considérables. Entre 1986 et 1996, le produit des dix privatisations les plus importantes de sociétés d'État fédérales a totalisé 7,2 milliards de dollars (Tableau 1). En 1995 uniquement, le gouvernement fédéral a mobilisé plus de 3,8 milliards de dollars par la vente d'actions du CN et de Petro-Canada, dont la moitié a été reçue en 1995 et le reste payé à tempérament en 1996 et en 1997. Au cours de la dernière décennie, les provinces et les municipalités ont également mobilisé d'importantes sommes d'argent par la vente de certains actifs (Tableau 2). C'est la vente d'actions de l'Alberta Government Telephones qui a rapporté le plus, soit 1,7 milliard de dollars. Elle est suivie par celle des actions du Manitoba Telephone Systems (MTS) en 1996 qui, elle, a rapporté 860 millions de dollars.

À l'occasion, les gouvernements ont augmenté le capital des sociétés d'État au moment de la privatisation en y réinjectant une partie du produit de la vente. Cette

Table 1 Largest privatizations of federal Crown corporations
Tableau 1 Les plus importantes privatisations de sociétés d'État fédérales

Name	Sector	Year of privatization Année de privatisation	Sale proceeds, ^a in millions of Canadian dollars Produit de la vente ^a , en millions de dollars canadiens	Secteur	Nom
Canadian National Railway Co. (CN) ^b	Transportation	1995	2,079	Transport	Chemins de fer nationaux du Canada (CN) ^b
Petro-Canada ^c	Oil and gas	1991	1,747	Pétrole et gaz	Petro-Canada ^c
Nav Canada	Transportation	1996	1,500	Transport	Nav Canada
Air Canada ^d	Transportation	1988	474	Transport	Air Canada ^d
Telelobe Canada	Telecommunications	1987	441	Télécommunications	Téléglobe Canada
Canada Development Corporation	Financial	1987	365	Finances	Corporation de développement du Canada
Nordion International	Manufacturing	1991	161	Transformation	Nordion
Telesat Canada	Telecommunications	1992	155	Télécommunications	Telesat Canada
de Havilland Inc. ^e	Manufacturing	1986	155	Transformation	de Havilland Inc. ^e
Canadair	Manufacturing	1986	141	Transformation	Canadair
TOTAL		1986-96	7,218		TOTAL

Source: *Public Accounts of Canada*, various issues, 1986-96

- a. Sale proceeds are net of commissions and other administrative costs associated with the sale. Proceeds raised by a corporation through offerings of treasury shares are not included.
b. Proceeds from the sale of shares in CN were received in two instalments: \$1,219 million in 1995 and \$860 million in 1996. From the proceeds received by the federal government in 1995, \$900 million was used to recapitalize CN by paying down debt owed by the railway.
c. Petro-Canada retained the proceeds raised through its initial public offering of shares in 1991. The federal government sold 123.9 million shares in 1995, with payment in three instalments: \$693 million in 1995, \$527 million in 1996, and \$527 million in 1997. The federal government continues to hold 18.3 per cent of Petro-Canada's shares.
d. Air Canada retained the proceeds raised through its initial public offering of shares in 1988. The federal government sold its stake in Air Canada in 1989 for \$474 million.
e. The federal government sold de Havilland to Boeing in 1986 for \$155 million. On closing, \$90 million was received in cash, and the remaining \$65 million was payable in instalments over a 15-year period.

Source : *Comptes publics du Canada*, diverses livraisons, 1986-1996

- a. Produit de la vente minoré des commissions et autres frais d'administration liés à la vente. Non compris le produit de la vente réalisée par une société par voie d'offre de titres du Trésor.
b. Le produit de la vente d'actions du CN a été reçu en deux versements : 1 219 millions de dollars en 1995 et 860 millions de dollars en 1996. Du montant reçu en 1995, le gouvernement fédéral a utilisé 900 millions de dollars pour restructurer le capital du CN en remboursant les dettes de cette société.
c. Petro-Canada a retenu le produit des ventes réalisées en 1991 dans le cadre de son offre publique initiale d'actions. Le gouvernement fédéral a vendu 123,9 millions d'actions en 1995, et le produit de cette vente a été reçu en 3 versements : 693 millions de dollars en 1995, 527 millions de dollars en 1996 et 527 millions de dollars en 1997. Le gouvernement fédéral continue de détenir 18,3 % du capital-actions de Petro-Canada.
d. Air Canada a retenu le produit de la vente réalisée par l'entremise de son offre publique initiale d'actions en 1988. Le gouvernement fédéral a vendu sa participation dans Air Canada en 1989 pour 474 millions de dollars.
e. Le gouvernement fédéral a vendu la de Havilland à Boeing en 1986 pour 155 millions de dollars. À la conclusion de la vente, 90 millions de dollars ont été reçus au comptant, et le reste, soit 65 millions de dollars, est payable à tempérament sur 15 ans.

more attractive to investors by improving the debt-to-equity ratio. When CN was privatized, the federal government used \$900 million of the \$1.2 billion received in 1995 to reduce CN's debt load. Similarly, in the case of MTS, a substantial proportion of the proceeds was used to pay down debt owed by the utility, leaving the Manitoba government with \$410 million.

Proceeds from the sale of Crown corporations improve the government's cash position and result in a one-time reduction in government financing requirements, assuming that the sale proceeds are not directed towards new spending programs or tax reductions. Consequently, the government's debt and associated interest payments will be permanently reduced from what they would have been in the absence of privatization.

The most profitable government enterprises, such as provincial

mesure faisait habituellement partie d'un plan visant à améliorer les résultats financiers de l'entreprise (l'augmentation du capital étant souvent précédée par une restructuration des opérations, une modification en profondeur du régime de gestion et de réglementation de l'entreprise) et ainsi la rendre plus attrayante aux yeux des acheteurs. De fait, même si la restructuration du capital réduit le montant que retient le gouvernement, elle rend l'entreprise plus attrayante pour les investisseurs en améliorant son ratio d'endettement. Lorsque le CN a été privatisé, le gouvernement fédéral a affecté, du 1,2 milliard de dollars reçu en 1995, 900 millions de dollars à la réduction de sa dette. De même, dans le cas de MTS, une portion très importante du produit de la vente a été utilisée pour rembourser en partie sa dette de sorte que le gouvernement manitobain n'a retenu que 410 millions de dollars.

La vente de sociétés d'État entraîne une amélioration de trésorerie de l'État et donne lieu à une réduction ponctuelle des besoins de financement, pourvu que les recettes ne soient pas affectées à de nouveaux programmes de dépenses ou à des

Table 2 Largest privatizations of provincial and municipal Crown corporations
Tableau 2 Les plus importantes privatisations de sociétés d'État provinciales et municipales

Name	Sector	Owner	Original ownership stake, in per cent	Year of privatization	Sale proceeds, ^a in millions of Canadian dollars	Propriétaire	Secteur	Nom
			Pourcentage du capital détenu à l'origine par le propriétaire	Année de la privatisation	Produit de la vente, ^a en millions de dollars canadiens			
Alberta Government Telephones ^b	Telecommunications	Alberta	100.0	1990	1,735	Alberta	Télécommunications	Alberta Government Telephones ^b
Manitoba Telephone Systems ^c	Telecommunications	Manitoba	100.0	1996	860	Manitoba	Télécommunications	Manitoba Telephone Systems ^c
Cameco ^d	Mining	Saskatchewan	61.5	1991	855	Saskatchewan	Exploitation minière	Cameco ^d
Nova Scotia Power Corp ^e	Electricity generation	Nova Scotia	100.0	1992	816	Nouvelle-Écosse	Production d'électricité	Nova Scotia Power Corp ^e
Alberta Energy Company ^f	Oil and gas	Alberta	100.0	1975	560	Alberta	Pétrole et gaz	Alberta Energy Company ^f
Syncrude Canada	Oil and gas	Alberta	16.7	1993	502	Alberta	Pétrole et gaz	Syncrude Canada
Edmonton Telephones ^g	Telecommunications	Edmonton	100.0	1995	468	Edmonton	Télécommunications	Edmonton Telephones ^g
Potash Corp. of Saskatchewan ^h	Mining	Saskatchewan	100.0	1989	388	Saskatchewan	Exploitation minière	Potash Corp. Of Saskatchewan ^h
Suncor ⁱ	Oil and gas	Ontario	25.0	1992	299	Ontario	Pétrole et gaz	Suncor ⁱ
Vencap Equities Alberta ^j	Financial	Alberta	31.0	1995	174	Alberta	Finances	Vencap Equities Alberta ^j
TOTAL				1975-96	6,657			TOTAL

Source: Provincial public accounts and Crown corporations' annual reports

- a. Sale proceeds are net of commissions and other administrative costs associated with the sale. Only proceeds raised through the sale of shares held by provincial or municipal governments are reported.
- b. The initial public offering of shares in Alberta Government Telephones (AGT) in 1990 raised \$896 million. The Alberta government sold its remaining shares in 1991 for \$839 million. AGT was renamed Telus Corporation after it was privatized.
- c. From the sale proceeds, \$450 million was used to recapitalize Manitoba Telephone Systems by paying down debt owed by the utility.
- d. Cameco retained the proceeds raised through its initial public offering of shares in 1991. Through secondary share offerings, the Saskatchewan government raised \$75 million in 1991, \$49 million in 1994, and an estimated \$731 million in 1996. The provincial government continues to hold 10.3 per cent of Cameco's shares.
- e. From the sale proceeds, \$616 million was used to recapitalize Nova Scotia Power by paying down debt owed by the utility.
- f. Alberta Energy Company Ltd. (AEC) retained the proceeds raised through its initial public offering of shares in 1975 (which reduced the Alberta government's stake to 50 per cent). The Alberta government received \$104 million in 1985 for shares sold to AEC for cancellation and \$456 million in 1993 through a secondary offering of the provincial government's remaining shares. From the sale proceeds received in 1993, \$273 million was transferred to the province's General Revenue Fund, and the remaining \$183 million was used to repay loans made by the Alberta Heritage Savings Trust Fund to AEC.
- g. Telus Corporation bought Edmonton Telephones in 1995.
- h. Net proceeds are not available, and thus \$388 million represents gross proceeds from the sale, including commissions and other administrative expenses.
- i. Proceeds from the Ontario government's sale of 11 per cent of the shares of Suncor Inc. in 1992 were received in two instalments, with \$52 million received in 1992 and \$57 million in 1993. The provincial government sold its remaining 14 per cent stake in Suncor in 1993 for \$190 million.
- j. The Alberta government received \$174 million in 1995 for its shares in Vencap and for special loans to Vencap.

Sources : Comptes publics des provinces et rapports annuels de sociétés d'État

- a. Produit de la vente minoré des commissions et autres frais d'administration liés à la vente. Seul le produit de la vente d'actions détenues par une administration provinciale ou municipale est déclaré ici.
- b. L'offre initiale publique d'actions de l'Alberta Government Telephones (AGT) en 1990 a rapporté 896 millions de dollars. Le gouvernement albertain a vendu les dernières actions qu'il détenait en 1991 pour 839 millions de dollars. AGT a été rebaptisée Telus Corporation après sa privatisation.
- c. Du produit de la vente, le gouvernement manitobain a utilisé 450 millions de dollars pour restructurer le capital de Manitoba Telephone Systems en remboursant la dette de celle-ci.
- d. Cameco a retenu le produit des ventes réalisées dans le cadre de son offre publique initiale d'actions en 1991. Ses offres secondaires d'actions ont rapporté au gouvernement de la Saskatchewan 75 millions de dollars en 1991, 49 millions en 1994 et un montant estimatif de 731 millions de dollars en 1996. Le gouvernement provincial continue de détenir 10,3 % du capital-actions de Cameco.
- e. Du produit de la vente, le gouvernement de Nouvelle-Écosse a utilisé 616 millions de dollars pour restructurer le capital de la Nova Scotia Power en remboursant la dette de celle-ci.
- f. L'Alberta Energy Company Ltd. (AEC) a retenu le produit des ventes effectuées dans le cadre de son offre publique initiale d'actions en 1975 (ce qui a réduit la participation du gouvernement albertain à 50 %). Le gouvernement albertain a reçu 104 millions de dollars en 1985 pour des actions vendues à l'AEC aux fins d'annulation et 456 millions de dollars en 1993 dans le cadre d'une seconde offre publique des actions restantes du gouvernement provincial. Du montant reçu en 1993, 273 millions de dollars ont été transférés au Trésor de la province, et le reste, soit 183 millions de dollars, a été utilisé pour rembourser les prêts accordés par l'Alberta Heritage Savings Trust Fund à l'AEC.
- g. Telus Corporation a acheté Edmonton Telephones en 1995.
- h. Le chiffre net n'est pas disponible. Ainsi, les 388 millions indiqués représentent le montant brut de la vente, commissions et autres frais d'administration inclus.
- i. Le produit de la vente par le gouvernement ontarien de 11 % du capital-actions de Suncor Inc. en 1992 a été reçu en deux versements, soit 52 millions de dollars en 1992 et 57 millions de dollars en 1993. Le gouvernement provincial a vendu les 14 % du capital-actions restants qu'il détenait en 1993 pour 190 millions de dollars.
- j. Le gouvernement de l'Alberta a reçu 174 millions de dollars en 1995 pour les actions qu'il détenait dans Vencap et pour des prêts spéciaux accordés à cette entreprise.

liquor boards or hydro corporations, often remit a proportion of their net earnings to the government and, if they are privatized, then the interest savings arising from the sale proceeds may be partially or completely offset by the loss of dividends. If the remittances exceed the interest savings, then privatization could actually have a negative fiscal impact, and alternative sources of revenue may need to be found. Few Crown corporations in Canada, however, consistently earn a rate of return higher than the interest paid on government debt.

Privatization can also have a fiscal impact through the discontinuation of subsidies to unprofitable SOEs and the removal of implicit budgetary support for financially troubled enterprises. For instance, when the Alberta and federal governments sold their stakes in a heavy oil upgrader in Saskatchewan in 1994, they received less than one-tenth of what they had invested in the project, but they also relieved themselves of any obligation to cover the project's future losses. Similarly, even though a federal holding company, Canada Development Investment Corporation (CDIC), retained the proceeds from the federal government's secondary offering of shares in Cameco (and thus the sale is not reported in Table 1), the sale improved the federal government's fiscal position by strengthening CDIC's balance sheet and thus reducing the corporation's potential need for federal transfers.

Furthermore, from an accounting perspective, privatization will have an impact on a government's measured fiscal position via a gain or loss on the sale. Selling a corporate holding will affect the government's budgetary deficit and net debt (total liabilities net of financial assets) by the difference between sale proceeds and the net book value, or recorded value of the asset net of allowances for valuation. Federal and provincial governments have invested large sums of money in some Crown corporations, and sale proceeds are not always sufficient to recoup the government's original investment. Yet, when such corporate holdings are privatized, the accounting impact may still be positive because of past allowances for valuation, or write-downs that reflect a government's revaluation of the estimated market value of its investment (see box on page 33). Unfortunately, allowances for valuation are rarely publicly available, and thus it is not possible for external analysts to quantify the immediate fiscal gain or loss arising from federal or provincial privatization initiatives.

Privatizations that have a positive fiscal impact, either through interest savings, a reduction in subsidies, or an accounting gain on the sale, will reduce a government's financing requirements and thereby slow the growth of debt. In addition, the privatization of Crown corporations may reduce total public sector liabilities by reducing debt

réductions d'impôt. La privatisation permet ainsi de réduire de façon permanente la dette publique et les paiements d'intérêts qui y sont liés.

Les sociétés d'État les plus rentables telles que les régies provinciales des alcools ou les entreprises de production et de distribution d'électricité transfèrent souvent une portion de leurs gains nets au gouvernement. Si elles sont privatisées, les économies réalisées au titre des intérêts peuvent être partiellement ou complètement annulées par la perte de dividendes. Dans la mesure où les montants versés au gouvernement excèdent les économies au titre des intérêts, la privatisation peut effectivement avoir une incidence négative sur la situation financière de l'État, et il peut être alors nécessaire de trouver d'autres sources de recettes. Peu de sociétés d'État au Canada, toutefois, obtiennent de façon soutenue un taux de rendement plus élevé que le taux d'intérêt servi sur la dette publique.

L'incidence de la privatisation sur les finances publiques peut également se manifester par l'abolition des subventions aux sociétés d'État non rentables et du soutien financier implicite aux entreprises en butte à des difficultés financières. Par exemple, lorsque le gouvernement de l'Alberta et le gouvernement fédéral ont vendu, en 1994, leur participation dans une usine de valorisation du pétrole lourd en Saskatchewan, ils ont reçu moins du dixième de ce qu'ils avaient investi dans le projet, mais ils se sont libérés de toute obligation de couvrir les pertes futures de ce complexe. De même, même si c'est une société d'État fédérale, en l'occurrence la Corporation de développement des investissements du Canada (CDIC), qui a reçu le produit de la deuxième offre publique d'actions du gouvernement fédéral dans Cameco (c'est pourquoi le produit de cette vente n'est pas indiqué au Tableau 1), la vente a amélioré la situation financière du gouvernement fédéral en assainissant le bilan de la CDIC et en réduisant ainsi les besoins potentiels de cette dernière en transferts du gouvernement fédéral.

D'un point de vue comptable, le gain ou la perte découlant de la vente d'une société a une incidence sur la situation financière d'un gouvernement. La vente d'une société d'État a sur le déficit budgétaire du gouvernement et sur sa dette nette (ensemble des engagements net des actifs financiers) une incidence égale à la différence entre le produit de la vente et la valeur comptable nette des actions, soit la valeur comptable de l'actif minorée des provisions pour l'évaluation. Les gouvernements fédéral et provinciaux ont investi d'importantes sommes d'argent dans certaines sociétés d'État, et le produit de la vente de celles-ci ne permet pas toujours de récupérer l'investissement initial. Toutefois, la privatisation de ces entités peut encore avoir une incidence comptable positive en raison des provisions pour l'évaluation accumulées ou des réductions de valeur reflétant une révision de la valeur marchande estimative de l'investissement du gouvernement (voir encadré, page 33). Malheureusement, les provisions au titre de l'évaluation étant rarement rendues publiques, il est impossible à des analystes de l'extérieur de quantifier le gain ou la perte financière immédiate découlant des programmes de privatisation du gouvernement fédéral ou des provinces.

The direct impact of privatization on the federal government's fiscal position

If the federal government expects an asset to generate revenues sufficient to cover operating and capital costs, it generally records its investment in the asset at cost, reporting it as the gross book value. It revalues its investment periodically to reflect changes in the asset's estimated realizable or market value, and these allowances for valuation are charged to budgetary expenditures in the year in which they occur. Because the federal government may have charged substantial allowances for valuation to previous years' deficits, privatization can result in an accounting profit, which reduces the deficit, even though the government may have invested more in a Crown corporation than it receives when the corporation is privatized.

For example, at the end of the 1994/95 fiscal year, the gross book value of the portion of the federal government's stake in Petro-Canada that was sold in October 1995 was \$3,074 million and the gross book value of CN was \$2,279 million. Allowances for valuation of \$1,481 million for Petro-Canada and \$1,022 million for CN had been charged to previous years' deficits, thus reducing the corporations' net book value. The federal government received \$1,746 million from the sale of shares in Petro-Canada and \$1,179 million from the sale of shares in CN (net of \$900 million to recapitalize CN). Consequently, in the 1995/96 fiscal year, the privatization of Petro-Canada reduced the federal government's deficit by \$154 million. For CN, even though the railway's net book value exceeded net sale proceeds, privatization reduced the deficit by \$171 million because CN transferred \$250 million worth of commercial real estate assets to the federal government in 1995/96.

In contrast to commercial Crown corporations such as Petro-Canada and CN, full-cost recovery for many federal assets, including bridges, ports, and telecommunications systems, was never considered either feasible (because the asset is a public good) or desirable (for public-policy reasons). The federal government financed the cost of acquiring and maintaining such assets through budgetary appropriations, recording their book value as a nominal \$1 even though the government invested large sums of money in them and may have incurred significant amounts of debt to finance them. Consequently, if these assets are privatized, all of the sale proceeds can be applied against the deficit, as the \$1.5 billion received from the sale of the air navigation system was in the 1996/97 fiscal year. The federal government is gradually moving towards full-accrual accounting, whereby the cost of acquiring physical assets is spread over the asset's expected useful life through annual depreciation charges, and thus the true cost of such assets will be more accurately recorded in the future.

L'incidence directe de la privatisation sur la situation financière du gouvernement fédéral

Si le gouvernement fédéral s'attend à ce qu'un actif génère des recettes suffisantes pour en couvrir les frais d'exploitation et les frais financiers, il comptabilise généralement son investissement dans cet actif au prix coûtant, soit à sa valeur comptable brute. Il réévalue son investissement périodiquement pour tenir compte de l'évolution de la valeur estimative de réalisation, ou valeur marchande, de l'actif, et les provisions pour l'évaluation qu'il constitue sont imputées aux dépenses budgétaires de l'exercice où celles-ci sont engagées. Comme il est possible que le gouvernement fédéral ait imputé d'importantes provisions pour dépréciation aux déficits des années passées, la privatisation peut donner lieu à un bénéfice comptable, qui réduit le déficit, même si le gouvernement peut avoir investi plus dans une société qu'il ne reçoit de la privatisation de celle-ci.

Par exemple, à la fin de l'exercice 1994-1995, la valeur comptable brute de la part détenue par le gouvernement fédéral dans Petro-Canada, qui avait été cédée en octobre 1995, se chiffrait à 3 074 millions de dollars, et la valeur comptable brute du CN s'élevait à 2 279 millions de dollars. Des provisions pour dépréciation de 1 481 millions de dollars pour Petro-Canada et de 1 022 millions de dollars pour le CN avaient été imputées aux déficits des années précédentes, réduisant ainsi la valeur comptable nette de ces deux sociétés. La vente des actions de Petro-Canada a rapporté au gouvernement fédéral 1 746 millions de dollars et celle des actions du CN 1 179 millions de dollars (déduction faite des 900 millions de dollars affectés à l'augmentation du capital du CN). En conséquence, au cours de l'exercice 1995-1996, la privatisation de Petro-Canada a réduit le déficit du gouvernement fédéral de 154 millions de dollars. Dans le cas du CN, même si la valeur comptable nette de cette entreprise dépassait le produit net de la vente, la privatisation a réduit le déficit de 171 millions parce que le CN a transféré 250 millions de dollars d'actifs immobiliers au gouvernement fédéral en 1995-1996.

Contrairement aux sociétés commerciales d'État comme Petro-Canada et CN, le recouvrement intégral des coûts d'un grand nombre d'actifs fédéraux, notamment de ponts, de ports et de systèmes de télécommunication n'a jamais été envisagé comme étant faisable (l'actif étant un bien public) ou souhaitable (pour des motifs de politique publique). Le gouvernement fédéral a financé l'acquisition et la maintenance de tels actifs par des crédits budgétaires, comptabilisant les actifs pour une valeur comptable nominale de 1 dollar même s'il y avait investi d'importantes sommes d'argent et avait peut-être contracté des dettes élevées pour les financer. En conséquence, si ces actifs sont privatisés, tout le produit de la vente peut être appliqué à la réduction du déficit, comme l'avait été le 1,5 milliard de dollars provenant de la vente du système de navigation aérienne au cours de l'exercice 1996-1997. Le gouvernement fédéral adopte progressivement la méthode de la comptabilité d'exercice, en vertu de laquelle le coût d'acquisition de biens matériels est réparti sur la durée de vie utile attendue de l'actif et fait l'objet d'amortissements annuels. Ainsi, le coût véritable de tels actifs sera comptabilisé avec plus de précisions à l'avenir.

incurred by SOEs. Governments, particularly provincial governments, often issue debt on behalf of their Crown corporations or guarantee the payment of principal and interest on debt issued by their enterprises. After privatization, the enterprise itself is responsible for raising new funds. Moreover, existing guaranteed debt or debt owed to the government is usually eliminated through a process known as *defeasance*. To defease a debt issue, a debtor, in this case a privatized enterprise, must purchase securities that generate sufficient cash flow to pay the interest and principal on the original issue. The outstanding issue is then considered to be extinguished, at least for financial-reporting purposes.

In summary, considering the number of provisos, such as profitability and the magnitude of past write-downs, the fiscal impact of the privatization of Crown corporations varies from enterprise to enterprise.

Privatizing public services

Government employment increased significantly during the 1960s and 1970s, in tandem with an expansion of the public sector's participation in the economy and rising government spending on goods and services. However, faced with deteriorating fiscal positions in the 1980s and 1990s, governments not only streamlined their bureaucracies but also began hiring private firms to provide a wide range of public services. When contracting out services, the government usually finances and provides the framework for the delivery of the service, but private organizations, acting as agents of the government, operate and manage the service. Furthermore, the service contracts are generally of limited duration with no assurance of renewal.

The federal government began privatizing the delivery of public services only recently. For example, the upkeep of national parks was contracted out in 1997. Other levels of government have been widening the range of services that they contract out for more than a decade. Some provincial governments introduced competitive bidding for services such as highway maintenance and computer support during the 1980s. Hiring private firms to collect garbage, remove snow, and provide many other local services has been a common practice in municipalities for many years.

Formal contractual arrangements with private provisioners of public services are expected to reduce government expenditures by encouraging efficient service delivery and by giving governments more flexibility to adjust service delivery to public needs. However, the key to

Les privatisations qui ont une incidence positive sur les finances publiques par le bais d'économies au titre des paiements en intérêts, d'une réduction des subventions ou d'un bénéfice comptable sur la vente réduisent les besoins de financement de l'État et ralentissent ainsi l'endettement. Qui plus est, la privatisation de sociétés d'État peut réduire les engagements globaux du secteur public en diminuant la dette contractée par les sociétés d'État. Les pouvoirs publics, en particulier les gouvernements provinciaux, émettent souvent des emprunts pour le compte de leurs sociétés ou garantissent le remboursement des emprunts de ces dernières et le paiement des intérêts y afférents. Une fois privatisée, l'entreprise assume seule la responsabilité de son financement. De plus, la dette garantie ou la dette envers l'État est habituellement éliminée selon un mécanisme de désendettement de fait. Pour se désendetter, un emprunteur, en l'occurrence une entreprise privatisée, doit acheter des titres qui produisent suffisamment de liquidités pour payer les intérêts et rembourser le montant en principal de l'émission originale. L'emprunt est ainsi considéré comme éteint, du moins aux fins de déclaration de données financières.

En résumé, compte tenu des diverses réserves au sujet, par exemple, de la rentabilité et de l'ampleur des réductions de valeur passées, l'incidence de la privatisation de sociétés d'État sur les finances publiques ne peut pas être déterminée de façon définitive; elle varie d'une entreprise à l'autre.

La privatisation des services publics

L'emploi dans le secteur public a connu un essor considérable au cours des années 60 et des années 70, s'accroissant avec l'intervention du secteur public dans l'économie et les dépenses publiques en biens et services. Toutefois, face à la détérioration des finances publiques observée dans les années 80 et 90, les pouvoirs publics ont non seulement diminué la taille de la fonction publique, mais ils ont également commencé à confier à des entreprises privées la prestation d'une vaste gamme de services publics. Lorsqu'un gouvernement s'engage dans la sous-traitance, il finance et élabore habituellement le cadre de la prestation des services sous-traités, mais les établissements privés, qui agissent à titre de mandataires, assurent l'exploitation et la gestion. De plus, les contrats de sous-traitance ont généralement une durée limitée et ne comportent pas de garantie de renouvellement.

Le gouvernement fédéral n'a commencé que récemment à privatiser la prestation de services publics. Par exemple, des travaux d'entretien des parcs nationaux ont été confiés au secteur privé en 1997. Les provinces et les municipalités élargissent depuis plus de dix ans la gamme de services qu'ils font livrer par le secteur privé. Certaines provinces ont institué au cours des années 80 des systèmes d'appels d'offres pour la prestation de services tels que l'entretien des routes et le soutien informatique. La sous-traitance de l'enlèvement des ordures, de l'enlèvement de la neige et de la prestation de divers autres services locaux est pratique courante dans les municipalités depuis de nombreuses années.

raising efficiency and lowering the cost of service provision is competition, not privatization per se. For straightforward, directly delivered services—such as janitorial services or garbage collection—a competitive bidding process may ensure that private firms deliver the desired service efficiently and effectively because firms want their contracts to be renewed. Yet, if it is difficult to measure the quality of the end product, such as the appropriateness and excellence of patient care, the fiscal benefits arising from potential efficiency gains may be partially or completely offset by monitoring costs. In particular, where measurement is a problem, a larger public management or administrative group may be needed to ensure that a private firm adheres to the terms of its contract. Furthermore, emphasizing measured performance could distort the delivery of some services or undermine the quality of the end product. For instance, it may be difficult to specify contractual conditions that provide the proper incentives both to deliver a superior education and to minimize the costs of instruction.

Private provision does not necessarily mean private financing or the introduction of user fees. Most doctors' services across Canada, for example, are privately provided but publicly funded. Yet, occasionally, the introduction of full-cost recovery accompanies the private delivery of public services. In such cases, the immediate fiscal benefit to the government arises from a reduction in subsidies. For example, the federal government is currently transferring the management of many of Canada's airports to local authorities and the management of seaports to private user groups, although ownership remains with the federal government. Transport subsidies should fall substantially because the private management groups are expected to recoup operating and capital costs through user fees. However, potential efficiency gains as such will not directly affect the federal government's fiscal position because any savings will be passed on to the users, not to the government.

Even if improvements in efficiency are not passed on to the government directly, contracting private firms to deliver public services could result in a stronger fiscal position over the long term by raising potential growth. For instance, the privatization of the ports may lead to a more efficient transportation system. Transportation costs are an important determinant of the final price for many goods and services, and thus improvements in the efficiency of the transportation system are likely to enhance the long-term competitiveness and growth prospects of the Canadian economy.

As well as privatizing certain services, Canadian governments have sought to lower costs and improve delivery by raising productivity in the

La passation de marchés avec des entreprises privées en vue d'assurer un service public est censée réduire les dépenses publiques en encourageant l'efficacité et en permettant aux pouvoirs publics de s'adapter avec souplesse aux besoins du public. Toutefois, le facteur clé qui détermine les gains d'efficacité et la baisse des coûts est la concurrence, et non la privatisation en soi. Dans le cas des services courants fournis directement tels que les services d'entretien ménager et l'enlèvement des ordures ménagères, la mise en place d'un mécanisme d'appels d'offres peut garantir que les entreprises privées livrent le service désiré avec efficacité et efficacité, étant donné qu'elles veulent voir leur contrat renouvelé. Toutefois, dans les cas où il est difficile de mesurer la qualité du produit final, le bien-fondé et la qualité des soins de santé par exemple, l'assainissement des finances publiques découlant de gains d'efficacité potentiels peut être en partie ou entièrement annulé par les coûts de la surveillance. De fait, dans ces cas, il peut être nécessaire de créer un grand organisme de gestion ou d'administration chargé de surveiller le respect des modalités des contrats par l'entreprise privée. De plus, en mettant l'accent sur des résultats quantifiables, on risque de perturber la livraison de certains services ou de compromettre la qualité du produit final. Par exemple, il peut être parfois difficile de déterminer les modalités susceptibles de garantir à la fois la bonne qualité de l'éducation à dispenser et la réduction des coûts y afférents.

La prestation de services par le secteur privé ne signifie pas nécessairement que le financement est assuré par ce secteur ou au moyen de droits d'utilisation. La plupart des soins médicaux, par exemple, sont fournis à titre privé, mais ils sont financés par l'État. Cependant, il arrive parfois qu'un mécanisme de recouvrement intégral des coûts soit greffé au système de livraison de services publics par le secteur privé. Dans de tels cas, l'avantage financier immédiat pour le gouvernement vient de la réduction des subventions. Par exemple, le gouvernement fédéral transfère actuellement la gestion d'un grand nombre d'aéroports canadiens à des collectivités locales et la gestion de ports de mer à des groupes d'utilisateurs privés, tout en gardant le contrôle de ces installations. Les subventions au transport devraient baisser de façon substantielle, étant donné que les groupes privés qui gèrent les services sont censés récupérer les coûts de fonctionnement et d'investissement en prélevant des droits d'utilisation. Toutefois, les gains potentiels d'efficacité n'influenceront pas directement la situation financière du gouvernement fédéral, car les économies réalisées seront transmises aux utilisateurs et non au Trésor public.

Même si les gains d'efficacité ne profitent pas directement au gouvernement, le recours à l'entreprise privée pour la prestation de services publics peut donner lieu, sur longue période, à une amélioration de la situation financière par le biais d'une hausse de la croissance potentielle. Par exemple, il est possible que la privatisation des ports accroisse l'efficacité du système de transport. Le coût du transport étant un élément important du prix final d'un grand nombre de biens et services, les gains d'efficacité enregistrés par le système de transport sont susceptibles d'améliorer la

public sector. In recent years, the federal government and several provinces have set up special operating agencies (SOAs) that attempt to operate like private firms. The Passport Office, for instance, is an SOA, as is Canada Investment and Savings, which was set up by the federal government in 1995 to sell government debt to individual Canadians. SOAs remain part of a government department, but fewer constraints are placed on their operations. SOAs typically have clear lines of accountability and explicit performance goals. In many cases, SOAs are expected to be financially self-sufficient, recovering costs through user fees.

Privatizing infrastructure development

Historically, governments have dominated infrastructure development in Canada, with their involvement ranging from the subsidization of railway construction in the nineteenth century to the building of schools, hospitals, and highways after the Second World War. However, as with the sale of Crown corporations and the contracting out of public services, all levels of government are considering new financing options for infrastructure projects in response to their current fiscal situation. In particular, governments are increasingly relying on private consortiums to finance and operate public works.

Most of Canada's highways, bridges, ports, canals, airports, and municipal sanitation systems have been built and maintained with public money. By contrast, private ownership and operation of such projects is not uncommon in other countries. Motivated by a desire to ensure rapid economic expansion and aided by balanced budgets, low levels of debt, and relatively inexpensive sources of financing (such as the Canada Pension Plan), federal and provincial governments chose to invest directly in infrastructure projects during the 1960s and 1970s rather than to rely on private sector financing. During the 1980s and early 1990s, however, many governments' fiscal positions deteriorated, and rising debt levels limited their capacity to undertake large new investments in infrastructure. Moreover, especially during the 1990s, capital programs were often the first to be affected by spending restraint.

Today, many governments recognize the need for increased infrastructure investment but are reluctant to raise taxes or add to their already large debt burdens to finance new projects. So governments are increasingly seeking to lower capital and operating costs by transferring existing infrastructure systems to private consortiums and allowing private firms to build and operate new public works. Some public-private ventures recently undertaken in Canada include:

compétitivité à long terme et les perspectives de croissance de l'économie canadienne.

En privatisant certains services, les pouvoirs publics canadiens ont cherché à abaisser les coûts et à améliorer la prestation des services en relevant le niveau de la productivité dans le secteur public. Au cours des dernières années, le gouvernement fédéral et plusieurs provinces ont mis sur pied des organismes de service spécial (OSS) qui essaient de fonctionner autant que possible comme des entreprises privées. Le Bureau des passeports, par exemple, est un OSS, tout comme Placements Épargne Canada, qui a été mis sur pied par le gouvernement fédéral en 1995 avec pour mission de vendre les titres de dette aux Canadiens. Les OSS sont encore rattachés à un ministère fédéral, mais leur fonctionnement est assujéti à peu de contraintes. En général, ils suivent des lignes de responsabilité claires et poursuivent des objectifs de rendement explicites. Beaucoup d'entre eux sont censés être autonomes sur le plan financier; ils recouvrent leurs coûts en prélevant des droits d'utilisation.

La privatisation du développement de l'infrastructure

Les pouvoirs publics ont traditionnellement joué un rôle prépondérant dans la mise en place des infrastructures au Canada, leur participation allant de l'octroi de subventions pour la construction de chemins de fer au XIX^e siècle à la construction d'écoles, d'hôpitaux et de routes après la Deuxième Guerre mondiale. Toutefois, comme ils l'ont fait dans la vente de sociétés d'État et de la sous-traitance, les administrations des divers niveaux étudient de nouvelles options de financement pour les travaux d'infrastructure, ce, en raison de leur situation financière. Elles font particulièrement de plus en plus appel à des groupes privés pour financer et exploiter les travaux publics.

La plupart des routes, des ponts, des ports, des canaux, des aéroports et des systèmes d'hygiène publique municipaux au Canada ont été construits et sont entretenus à même les deniers publics. En revanche, il n'est pas rare de voir le secteur privé d'autres pays rester propriétaire et assurer l'exploitation de telles infrastructures. Soucieux de garantir une expansion économique rapide et aidés en cela par des budgets équilibrés, un niveau d'endettement bas et des sources de financement relativement peu onéreuses (le Régime de pensions du Canada par exemple), les gouvernements fédéral et provinciaux avaient choisi pendant les années 60 et 70 d'investir directement dans les projets d'infrastructure plutôt que de recourir au financement du secteur privé. Au cours des années 80 et au début des années 90, toutefois, la situation financière d'un grand nombre de gouvernements s'est détériorée, et l'endettement croissant a limité leur aptitude à effectuer des investissements importants dans l'infrastructure. De plus, surtout pendant les années 90, les programmes d'investissement ont souvent été les premiers à être touchés par les restrictions budgétaires.

Aujourd'hui, de nombreuses administrations admettent la nécessité d'accroître les investissements au titre de l'infrastructure, mais hésitent à relever les impôts

- Confederation Bridge, which links Prince Edward Island to the mainland. The federal government contracted a private consortium to design, construct, operate, and maintain the bridge for 35 years (until 2032), after which time ownership will be transferred to the federal government. A predetermined federal subsidy (equal to the subsidy previously paid to the ferry service) covers payments on the debt incurred by the consortium to construct the bridge, while the consortium is expected to recover its operating costs through tolls (increases in which are restricted to three-quarters of the rate of inflation). Confederation Bridge is the first significant build-operate-transfer, or BOT, project undertaken by the federal government.
- A new toll highway north of Truro in Nova Scotia. A private consortium provided roughly half of the financing for the highway, with the federal and provincial governments contributing the remainder. The consortium will design and build the highway and operate it for 30 years, relying only on tolls to maintain the highway and service its debt. Ontario also contracted a private consortium to design, build, and maintain a new toll highway north of Toronto, but financing for the project was arranged by the province.
- The construction, repair, and upgrading of new schools in New Brunswick and Nova Scotia. New Brunswick and Nova Scotia have elected to lease several new schools from private firms rather than to finance construction themselves. After 20 years, the province may renew or cancel the leases or purchase the schools.

If structured with appropriate safeguards, public-private partnerships may result in significant savings for the government through more efficient private sector management. In particular, a private consortium may be better able to manage the financial risks involved in building an infrastructure facility, such as cost overruns or the withdrawal of support by contractors. Furthermore, private sector management and development may result in lower construction and operating costs. For instance, highway projects in Canada have traditionally been divided up into a large number of individually tendered design and construction packages. However, efficiencies such as constructor-reviewed designs,

ou à augmenter leur endettement déjà important pour financer de nouveaux projets. Ainsi, elles cherchent de plus en plus à abaisser les coûts des investissements et de fonctionnement en transférant la propriété ou l'exploitation des systèmes d'infrastructure existants à des groupes privés et en permettant à ces derniers de construire et d'exploiter de nouvelles infrastructures publiques. Parmi certains projets menés conjointement par le secteur public et le secteur privé ces derniers temps au Canada, on compte :

- Le Pont de la Confédération, qui relie l'Île-du-Prince-Édouard au continent. Le gouvernement fédéral a engagé un groupe privé pour concevoir, construire, exploiter et entretenir le pont pendant 35 ans (jusqu'en 2032), après quoi il en récupérera la propriété. Une subvention fédérale prédéterminée (équivalente à celle qui était octroyée au service de traversiers) couvre les paiements au titre de la dette contractée par le groupe qui a construit le pont. Le constructeur est censé recouvrer les coûts d'exploitation avec les droits de péage (dont la hausse ne peut dépasser les trois quarts du taux d'inflation). Le Pont de la Confédération est le premier grand projet de construction-exploitation-transfert réalisé par le gouvernement fédéral;
- une nouvelle autoroute à péage au nord de Truro, en Nouvelle-Écosse. Un groupe privé a fourni environ la moitié du financement, le gouvernement fédéral et le gouvernement provincial, le reste. Le groupe privé concevra et construira l'autoroute et l'exploitera pendant 30 ans; la maintenance de l'autoroute et le service de la dette seront financés uniquement à l'aide des droits de péage. L'Ontario a également retenu un groupe privé pour concevoir, construire et entretenir une nouvelle autoroute au nord de Toronto, mais le financement a été fourni par la province;
- la construction, les réparations et les rénovations d'écoles au Nouveau-Brunswick et en Nouvelle-Écosse. Ces deux provinces ont décidé de louer à long terme plusieurs nouvelles écoles auprès d'entreprises privées plutôt que d'en financer elles-mêmes la construction. Après 20 ans, la province a le loisir de renouveler ou d'annuler les baux ou d'acheter les écoles.

Lorsqu'ils sont assortis des mécanismes de protection appropriés, les projets menés conjointement par le secteur public et le secteur privé peuvent permettre d'importantes économies pour le gouvernement grâce à une gestion plus efficace par le secteur privé. De fait, un groupe privé peut être plus en mesure de gérer les risques financiers inhérents aux grands travaux d'infrastructure, notamment les dépassements de coûts ou la perte de l'appui fourni par certains entrepreneurs. De plus, la gestion et

standardized structures, and repetition in design and construction methods can be realized by having designers, construction firms, and environmentalists work together. Thus, by contracting a single private consortium to design and build the new toll highway north of Truro, Nova Scotia estimates that it saved taxpayers \$20 million, or roughly 15 per cent of what it would have cost the government to develop the highway itself.

Because the government usually enjoys the lowest cost of borrowing, financing costs for privately financed projects are generally higher than for publicly financed projects, thereby potentially offsetting some of the fiscal gains arising from privatization. However, by further increasing already high public debt levels, new investment financed through government borrowing could lead investors to demand a higher risk premium for holding debt. This would cause debt-servicing costs to increase, and the increase could more than offset the cost advantage enjoyed by the government with respect to project finance.

An additional cost associated with some public-private ventures is the subsidy occasionally required to entice private firms to invest in a project. Infrastructure projects tend to have very long pay-back periods, sometimes 30 years or more, and are thus associated with a great deal of uncertainty, such as future changes in demand or in regulatory regimes. As uncertainty increases, so too does risk. In particular, the default risk associated with debt incurred by a private consortium to finance an infrastructure project is relatively high because future revenues are usually uncertain. To limit or spread such risks, private investors in infrastructure projects occasionally seek grants, guarantees, or concessionary loans from the government. For instance, the new toll highway north of Toronto was originally supposed to be privately financed. However, as the new toll road would have to compete with an existing toll-free alternative, both consortiums that bid on the project asked the government to guarantee their debt. Rather than assume the open-ended financial risks that such a guarantee would entail, the government decided to finance construction itself, servicing the debt with future toll revenues, but to contract a consortium to develop the highway for a guaranteed maximum price.

Finally, infrastructure projects for which private operators are not able to charge all beneficiaries or for which full-cost recovery is deemed to be undesirable (for social or other reasons) are often subsidized by the government. Determination of the appropriate subsidy is notoriously difficult and, because of the aforementioned risks, a government may end up paying a relatively high subsidy.

In summary, the overall cost effectiveness of private infrastructure

la mise en œuvre assurées par le secteur privé permettent dans certains cas de réduire les coûts de construction et d'exploitation. Par exemple, les projets de construction de routes au Canada ont traditionnellement été divisés en un grand nombre de projets de conception et de construction confiés à des soumissionnaires distincts. Toutefois, il est possible de réaliser des gains d'efficacité découlant de facteurs tels que la révision des maquettes par le constructeur, la standardisation des structures et la répétition des méthodes de conception et de construction en amenant les concepteurs, les entreprises de construction et les écologistes à travailler ensemble. Ainsi, en retenant les services d'un seul groupe privé pour concevoir et construire la nouvelle autoroute à péage au nord de Truro, la Nouvelle-Écosse a épargné, selon ses calculs, 20 millions de dollars, soit en gros 15 % de ce qu'il en aurait coûté au gouvernement s'il avait conçu lui-même l'autoroute.

Étant donné que le gouvernement obtient habituellement le coût de financement le plus bas, les coûts de financement des projets financés par le secteur privé sont généralement plus élevés que ceux qui sont financés par les deniers publics, ce qui peut effacer une partie des gains financiers découlant de la privatisation. Toutefois, comme il a pour effet d'augmenter davantage les niveaux d'endettement public déjà élevés, le financement de nouveaux projets par emprunt public pourrait porter les investisseurs à exiger une prime de risque plus forte pour acheter des titres de dette du gouvernement. Cela entraînerait une hausse des coûts du service de la dette, et cette augmentation pourrait largement annuler l'avantage au niveau du coût dont jouit le gouvernement dans le financement de ses projets.

Un autre coût lié à certaines entreprises conjointes des secteurs public et privé est celui des subventions qu'il faut occasionnellement accorder pour encourager les entreprises privées à s'engager dans un projet. Les travaux d'infrastructure ont tendance à avoir de très longues périodes de récupération, parfois 30 ans ou plus. Ils sont ainsi entachés de beaucoup d'incertitude, en ce qui concerne par exemple l'évolution future de la demande ou des régimes de réglementation. Le risque augmente avec l'incertitude. De fait, le risque de défaillance lié à la dette contractée par un groupe privé pour financer un projet d'infrastructure est relativement élevé, étant donné que les recettes futures sont habituellement incertaines. Pour limiter ou mutualiser de tels risques, les investisseurs privés participant à des projets d'infrastructure cherchent parfois à obtenir des subventions, des garanties ou des prêts à des conditions de faveur auprès des gouvernements. Par exemple, la nouvelle autoroute à péage au nord de Toronto était au début censée être financée par des fonds privés. Toutefois, comme elle devait concurrencer une autre autoroute sans péage existante, les deux groupes qui avaient répondu à l'appel d'offres avaient demandé au gouvernement de garantir leurs dettes. Plutôt que d'assumer les risques financiers non limitatifs que comporterait une telle garantie, le gouvernement avait décidé de financer la construction lui-même, en assurant le service de la dette à même les recettes futures provenant du péage, mais de confier à un groupe privé la construction de l'autoroute moyennant un prix maximal garanti.

facilities varies from project to project, depending on the terms of the contract. Furthermore, the fiscal benefits of privatizing infrastructure development vary from government to government, depending on their level of indebtedness.

Future privatizations

Future privatization activity in Canada, particularly asset sales, is likely to be dominated by provincial governments. The provinces own a sizable number of Crown corporations, including some of Canada's largest utilities, and could raise substantial sums of money in the coming years. Certain industries reserved for provincial Crown corporations are being restructured and deregulated, and this could eventually lead to either partial or full privatization. For example, alternative options, including the privatization of the non-nuclear assets of Ontario Hydro, are currently being considered for introducing competition into the electricity generation and distribution industry in Ontario.

Many provincially or locally provided services and public works are also candidates for privatization. Some provinces are experimenting with the private provision of non-essential health care services, others with the private ownership and operation of prisons. A few municipalities have contracted out the management, operation, and even development of recreational facilities and water- and sewage-treatment systems, and others may follow suit in the coming years.

At the federal level, future privatization initiatives will likely focus on contracting out public services and expanding the private sector's role in federal infrastructure projects. The federal government still owns a number of large Crown corporations, such as Canada Mortgage and Housing Corporation and Canada Post, but the only significant corporate holding that the federal government has announced will eventually be privatized is its remaining stake in Petro-Canada. Owing to restructuring and downsizing, the federal government is also in the process of selling large tracts of commercial real estate, including a number of military bases.

Overall, privatization is part of a broader transformation in Canada whereby governments are increasingly redefining their role in the economy from direct providers of goods and services to regulators and overseers.

Finalement, les travaux d'infrastructure pour lesquels les exploitants du secteur privé ne sont pas en mesure d'imposer des coûts d'utilisation à tous les usagers ou pour lesquels le recouvrement intégral des coûts n'est pas jugé souhaitable (pour des raisons sociales ou d'autres) sont souvent subventionnés par le gouvernement. La détermination de la subvention appropriée est extrêmement difficile et, à cause des risques déjà mentionnés, un gouvernement peut finir par octroyer une subvention relativement élevée.

En résumé, l'efficacité globale sur le plan des coûts des travaux d'infrastructure réalisés par le secteur privé varie de projet en projet, selon les modalités des contrats. De plus, les avantages financiers de la privatisation de grands travaux d'infrastructure varient selon le niveau d'endettement des pouvoirs publics.

Les privatisations futures

Ce sont surtout les gouvernements provinciaux qui vont probablement entreprendre à l'avenir de nouveaux programmes de privatisation au Canada, en particulier des ventes d'actifs. Les provinces possèdent un nombre important de sociétés d'État, notamment certaines des plus grosses entreprises de services publics du pays, et elles pourraient mobiliser des sommes d'argent considérables au cours des années à venir en les privatisant. Certaines branches d'activité réservées aux sociétés d'État provinciales sont en cours de restructuration et de déréglementation, et cela pourrait à terme mener à une privatisation partielle ou totale. Par exemple, on envisage actuellement diverses options, notamment la privatisation des actifs non nucléaires d'Hydro Ontario, pour ouvrir à la concurrence l'industrie de la production et de la distribution d'électricité en Ontario.

Un grand nombre de services et de travaux publics fournis par les provinces ou les municipalités se prêtent également à la privatisation. Certaines provinces mettent à l'essai la prestation par le secteur privé de soins de santé non essentiels, d'autres, la possession et l'exploitation de prisons par le secteur privé. Quelques municipalités ont confié au secteur privé la gestion, l'exploitation et même l'aménagement d'installations de loisirs ainsi que des systèmes de traitement d'eau et de voirie, et d'autres pourraient les imiter au cours des années à venir.

Au niveau fédéral, les programmes de privatisation futurs seront probablement axés sur la sous-traitance de services publics et l'expansion de la participation du secteur privé dans les projets d'infrastructure. Le gouvernement canadien possède encore un certain nombre de grandes sociétés telles que la Société centrale d'hypothèques et de logement et la Société canadienne des postes, mais le seul actif important qu'il entend privatiser à terme, selon ses propres déclarations, est la part qu'il détient encore dans Petro-Canada. Compte tenu de la restructuration et de la réduction de ses effectifs, le gouvernement fédéral a également entrepris la vente de vastes terrains pouvant servir à des fins commerciales, notamment un certain nombre de bases militaires.

Literature cited

- Boardman, A.E. and A.R. Vining. 1989. "Ownership and Performance in Competitive Environments: A Comparison of the Performance of Private, Mixed, and State-Owned Enterprises." *Journal of Law and Economics* 32 (1): 1-33.
- Ehrlich, I., G. Gallais-Hamonno, Z. Liu, and R. Lutter. 1994. "Productivity Growth and Firm Ownership: An Analytical and Empirical Investigation." *Journal of Political Economy* 102 (5) 1006-1038.
- Hemming, R. and A.M. Mansoor. 1988. *Privatization and Public Enterprises*. Occasional Paper No. 56. Washington, DC: International Monetary Fund.
- Kikeri, S., J. Nellis, and M. Shirley. 1992. *Privatization: The Lessons of Experience*. Washington, DC: World Bank.
- Mansoor, A.M. 1988. "The Budgetary Impact of Privatization." In *Measurement of Fiscal Impact: Methodological Issues*, edited by Mario I. Blejer and Ke-Young Chu, 48-56. Occasional Paper No 59. Washington, DC: International Monetary Fund.
- Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD) 1997. *Financial Market Trends* 66 (March). Paris: OECD.
- Receiver General for Canada. *Public Accounts of Canada*. 2 vols. Ottawa: Supply and Services Canada. Various issues, 1986-96.

Dans l'ensemble, la privatisation fait partie, au Canada, d'un large processus de transformation, où les pouvoirs publics redéfinissent de plus en plus leur rôle dans l'économie, qui passe ainsi de celui de fournisseur direct de biens et de services à celui d'organisme de régie et de surveillance.

Articles et ouvrages cités

- Boardman, A.E. et A.R. Vining (1989). «Ownership and Performance in Competitive Environments: A Comparison of the Performance of Private, Mixed, and State-Owned Enterprises», *Journal of Law and Economics* 32 (1), p. 1-33.
- Ehrlich, I., G. Gallais-Hamonno, Z. Liu et R. Lutter (1994). «Productivity Growth and Firm Ownership: An Analytical and Empirical Investigation», *Journal of Political Economy* 102 (5), p. 1006-1038.
- Hemming, R. et A.M. Mansoor (1988). «Privatization and Public Enterprises», Occasional Paper No. 56, Washington, D.C., Fonds monétaire international.
- Kikeri, S., J. Nellis et M. Shirley (1992). *Privatization: The Lessons of Experience*, Washington, D.C., Banque mondiale.
- Mansoor, A.M. (1988). «The Budgetary Impact of Privatization», In : *Measurement of Fiscal Impact: Methodological Issues*, sous la direction de Mario I. Blejer et Ke-Young Chu, p. 48-56, Occasional Paper No. 59, Washington, D.C., Fonds monétaire international.
- Organisation pour la coopération et le développement économiques (OCDE) (1997). *Tendances des marchés des capitaux*, n° 66, mars, Paris, OCDE.
- Receveur général du Canada. *Comptes publics du Canada*, 2 vol. Ottawa, Approvisionnement et Services Canada, diverses livraisons, 1986-1996.

The new bank note distribution system

Le nouveau système de distribution des billets de banque

- *A new system for the distribution of Canada's bank notes has been developed in partnership with Canada's financial institutions, which allows for the joint management of the flow of notes among institutions.*
- *The new system has allowed the Bank of Canada to close its cash operations in seven of its nine regional agencies, resulting in considerable savings. The Bank will continue to monitor notes and to introduce new notes through its facilities in Toronto and Montreal.*
- *Under the new system, financial institutions exchange notes directly with one another at designated locations across the country where they operate distribution centres. They communicate with the Bank of Canada via a computerized inventory-management system.*
- *The Bank's management of information instead of physical notes is the key to the major savings that will accrue to the Bank, and hence to the Canadian public, under the new arrangements.*
- *The Bank remains committed to ensuring a supply of bank notes that Canadians can use readily, without concern about counterfeiting.*

- *Un nouveau système de distribution des billets de banque a été élaboré avec la collaboration des institutions financières canadiennes. Ce système repose sur la gestion en commun des flux de billets entre elles.*
- *La mise en place de ce système a amené la Banque du Canada à cesser ses opérations sur billets dans sept de ses neuf agences régionales, ce qui a donné lieu à des économies considérables. Celle-ci continuera de surveiller les stocks de billets et d'injecter des billets neufs dans le système financier par l'entremise de ses centres de Montréal et de Toronto.*
- *En vertu des nouveaux arrangements, les institutions financières s'échangent directement les billets de banque dans des villes désignées à travers le pays où chacune d'elles exploite un centre de distribution. Elles communiquent avec la Banque du Canada au moyen d'un système informatisé de gestion des stocks.*
- *Comme la Banque gère désormais l'information plutôt que des opérations sur billets, elle réalisera d'importantes économies dont profitera, par ricochet, le public canadien.*
- *La Banque maintient son engagement à fournir aux Canadiens des billets de banque qu'ils peuvent utiliser volontiers sans peur de la contrefaçon.*

This article was prepared by Gerrit Bilkes of the Department of Banking Operations.

Le présent article a été rédigé au département des Opérations bancaires par Gerrit Bilkes.

Introduction

Since opening for business in 1935, the Bank of Canada has provided Canadians with bank notes that they can use confidently. The Bank is committed to supplying notes that are readily accepted and secure against counterfeiting.

New technology has recently allowed the Bank to make dramatic changes in the way Canada's bank notes are handled. A new method of distribution has been developed, which gives financial institutions more direct responsibility, improves efficiency, and creates major cost savings for the Bank of Canada and the government. At the same time, the Bank will continue to maintain firm control over the flow and quality of Canada's bank notes.

In the new bank note distribution system, financial institutions exchange notes directly with each other at designated "points" or locations across the country, communicating with the Bank of Canada via a computerized inventory-management system. New notes are supplied by two Bank of Canada operations centres in Toronto and Montreal, which also collect notes declared unfit for circulation by the financial institutions.

Implementation of the new system began in October 1996 and will be completed in January of 1998.

Background

The Bank of Canada has a statutory responsibility to ensure that there are sufficient bank notes in circulation to meet the needs of Canadians. The Bank arranges for the design, production, and distribution of its notes, and works to maintain confidence in the notes it issues by protecting the quality and authenticity of the notes in circulation.¹ Certain aspects of the Bank's responsibilities with respect to the note issue are shared with Canadian financial institutions, which distribute bank notes to their customers as an integral part of their business. The bank note function accounted for nearly 40 per cent of the Bank's annual expenses in 1996, the largest share among its four major areas of responsibility.²

At the end of 1996 there were 1.2 billion notes in circulation, with financial institutions withdrawing and depositing 2 billion notes during that year. About one-third of the notes returned to the Bank were

Introduction

Depuis son ouverture en 1935, la Banque du Canada fournit aux Canadiens des billets de banque qu'ils peuvent utiliser en toute confiance. La Banque s'est engagée à veiller à ce que les billets qu'elle émet soient acceptés aisément et qu'ils soient dotés d'éléments anticontrefaçon.

Des progrès technologiques récents ont permis à la Banque de modifier considérablement le processus de traitement des billets de banque canadiens. Un nouveau mode de distribution dans lequel les institutions financières jouent un rôle plus direct a été mis en place et donne lieu à d'importantes économies pour la Banque et le gouvernement. Celle-ci continuera d'exercer un contrôle ferme sur les flux et la qualité des billets de banque canadiens.

Le nouveau système de distribution des billets de banque permet aux institutions financières de s'échanger directement des billets aux points de distribution (ou villes) désignés à travers le pays et d'en aviser la Banque du Canada au moyen d'un système informatisé de gestion des stocks. Les billets neufs sont fournis par les centres des opérations de la Banque du Canada à Montréal et à Toronto; ces derniers prennent également livraison des billets que les institutions financières jugent impropres à la circulation.

La mise en œuvre du nouveau système, qui a commencé en octobre 1996, s'achèvera en janvier 1998.

Généralités

La Banque du Canada est tenue par la loi de veiller à ce qu'il y ait suffisamment de billets de banque en circulation au sein de l'économie pour satisfaire aux besoins des Canadiens. Elle prend les dispositions nécessaires relatives à la conception, à la production et à la distribution de ses billets et s'emploie à entretenir la confiance du public à leur égard en préservant leur qualité et leur authenticité¹. La Banque partage certains aspects des fonctions liées à l'émission de billets avec les institutions financières canadiennes, qui distribuent des billets au public dans le cours normal de leurs opérations. Des quatre grandes fonctions de la Banque², c'est l'émission des billets de banque qui a absorbé la plus large part des dépenses annuelles de l'institution en 1996, soit près de 40 %.

Il y avait 1,2 milliard de billets en circulation à la fin de 1996, et les institutions financières ont prélevé et déposé 2 milliards de billets au cours de l'année auprès de la Banque du Canada. Le tiers environ des billets retournés à la Banque a été remplacé par des billets neufs, et le reste a été remis en circulation. Étant donné que les billets

1. Bank note operations do not include the distribution of coins, which is handled by the Royal Canadian Mint. For information on bank note design and security features, see Lefebvre-Manthorp (1988).

2. The other functions are monetary policy, central banking services, and debt-management services.

1. Les opérations sur les billets de banque ne comprennent pas la distribution des pièces de monnaie, laquelle est du ressort de la Monnaie royale canadienne. Pour plus de renseignements sur la conception des billets de banque et sur leurs éléments de sécurité, voir Lefebvre-Manthorp (1988).

2. Les autres grandes fonctions de la Banque sont la politique monétaire, les services de banque centrale et les services de gestion de la dette publique.

replaced with new notes, while the rest were put back into circulation. Since bank notes pay no interest to the holder, financial institutions return excess notes to the Bank of Canada daily to minimize their holdings of non-interest-earning assets.

Deposits and withdrawals of notes at the Bank's agencies reached peaks of 2.3 and 2.4 billion, respectively, in 1993 (Chart 1). These flows declined to 2.0 and 1.9 billion notes in 1996, but were still about double those recorded during the late 1970s, when the number of automated banking machines (ABMs) was still negligible. The volume of unfit³ notes destroyed reached a peak of 1.0 billion notes in 1989 (the year the Bank stopped issuing \$1 notes), and has since declined to 0.5 billion in 1996. The number of new notes issued reached a peak of 1.1 billion in 1988 and declined to 0.4 billion in 1996 (Chart 2). Twenty-dollar notes represent roughly half of total deposits and withdrawals, being the chief ABM denomination. In recent years the \$2, \$5, and \$10 denominations have accounted for about two-thirds of all notes destroyed, reflecting their relatively frequent use in circulation.⁴ Chart 3 shows note circulation as a ratio of GDP.

Traditional arrangements for bank note distribution

Since it opened, the Bank of Canada has maintained cash operations and reserves of new and fit notes at its nine agencies located in Halifax, Saint John, Montreal, Ottawa, Toronto, Winnipeg, Regina, Calgary, and Vancouver.⁵ These agencies carried inventories of new notes to replace those returned as unfit and to meet growth in the demand for bank notes. They also redistributed notes that were surplus at one financial institution to another that needed them.

Traditionally, designated offices of the financial institutions withdrew or deposited notes at Bank of Canada agencies in accordance with procedures published by the Bank (Bank of Canada 1994). Each financial institution made separate deposits of unfit and surplus fit notes.

3. A note is considered "unfit" for circulation when it is damaged, worn, soiled, discoloured, or mutilated. A note is also unfit if it is heavily creased or has a tattered appearance, indicating that the fibre of the paper is broken and that disintegration has begun. Dominion and Province of Canada notes, old-series Bank of Canada notes, and Bank of Canada \$1 and \$2 notes are also classified as unfit for recirculation. A "fit" note is a note of the current series that is clean enough that its denomination and authenticity can readily be determined and is sufficiently stiff to be handled with ease.

4. See Hyland (1994) for more information about bank note usage. Data on bank note circulation by denomination are published in the *Bank of Canada Review* (Table K1) in the Spring issue.

5. Prior to the establishment of the Bank of Canada, these were the offices of the Assistant Receivers General.

de banque ne sont pas des avoirs rémunérés, les institutions financières retournent quotidiennement à la Banque les billets excédentaires afin de réduire leurs stocks.

Les dépôts et les prélèvements de billets effectués dans les agences de la Banque en 1993 se sont chiffrés respectivement à 2,3 milliards et à 2,4 milliards (Graphique 1). En 1996, ces chiffres ont baissé à 2,0 milliards et à 1,9 milliard de billets, mais étaient encore près du double des chiffres enregistrés à la fin des années 70, où on ne comptait que peu de guichets automatiques. Le nombre des billets impropres à la circulation³ détruits, qui avait atteint un sommet de 1,0 milliard en 1989 (année où la Banque a cessé d'émettre le billet de 1 dollar), est tombé à 0,5 milliard en 1996. Après avoir atteint un sommet de 1,1 milliard en 1988, le nombre des billets neufs émis est passé à 0,4 milliard en 1996 (Graphique 2). À l'heure actuelle, les billets de 20 dollars, qui sont les billets les plus utilisés dans les guichets automatiques, représentent environ la moitié de tous les billets déposés et prélevés. Ces dernières années, les coupures de 2, de 5 et de 10 dollars ont constitué les deux tiers environ de tous les billets détruits, ce qui témoigne de leur grande utilisation⁴. Le Graphique 3 fait état de la valeur de l'encours des billets de banque en pourcentage du PIB.

L'ancien mode de distribution des billets de banque

Depuis son ouverture, la Banque du Canada traitait les billets de banque et tenait des stocks de billets neufs et de billets en bon état dans ses neuf agences situées à Halifax, à Saint John, à Montréal, à Ottawa, à Toronto, à Winnipeg, à Regina, à Calgary et à Vancouver⁵. Ces agences tenaient des stocks de billets neufs afin de remplacer les billets impropres à la circulation qui leur étaient retournés et de répondre à la demande de billets. Elles approvisionnaient également les institutions qui avaient besoin de billets à même les stocks excédentaires déposés par d'autres institutions financières.

Dans le passé, les bureaux désignés des institutions financières prélevaient ou déposaient des billets aux agences de la Banque du Canada selon des modalités établies par celle-ci (voir Banque du Canada, 1994). Chaque institution financière déposait séparément les billets impropres à la circulation et les billets excédentaires en bon état. Toutes les succursales des grandes banques et des fédérations de caisses

3. Un billet est considéré comme étant impropre à la circulation lorsqu'il est endommagé, usé, souillé, décoloré ou mutilé. Sont également impropres à la circulation les billets très froissés ayant l'aspect de chiffons, signe d'une détérioration de la fibre du papier et d'un début de désintégration, ainsi que les billets du Dominion du Canada et de la Province du Canada, les billets des anciennes émissions de la Banque du Canada et les billets de 1 et de 2 dollars de la Banque du Canada. Les billets en bon état sont des billets de la nouvelle émission qui sont encore assez propres pour que leur coupure et leur authenticité soient aisément établies et assez rigides pour qu'ils soient faciles à manipuler.

4. Pour de plus amples renseignements sur l'utilisation des billets de banque, voir Hyland (1994). Des données sur le nombre de billets en circulation de chaque coupure sont publiées dans la livraison du printemps de la *Revue de la Banque du Canada* (Tableau K1).

5. Avant la création de la Banque du Canada, ces bureaux étaient ceux du Receveur général adjoint.

Chart 1 Total withdrawals and deposits of bank notes
Graphique 1 Ensemble des prélèvements et des dépôts de billets de banque

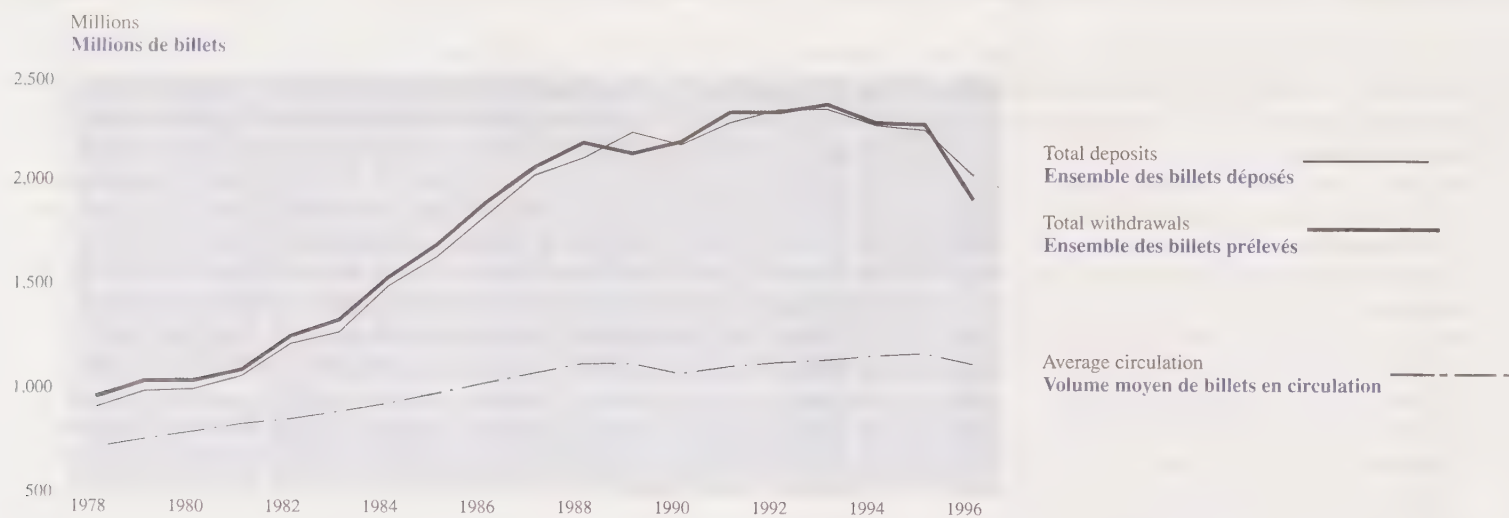
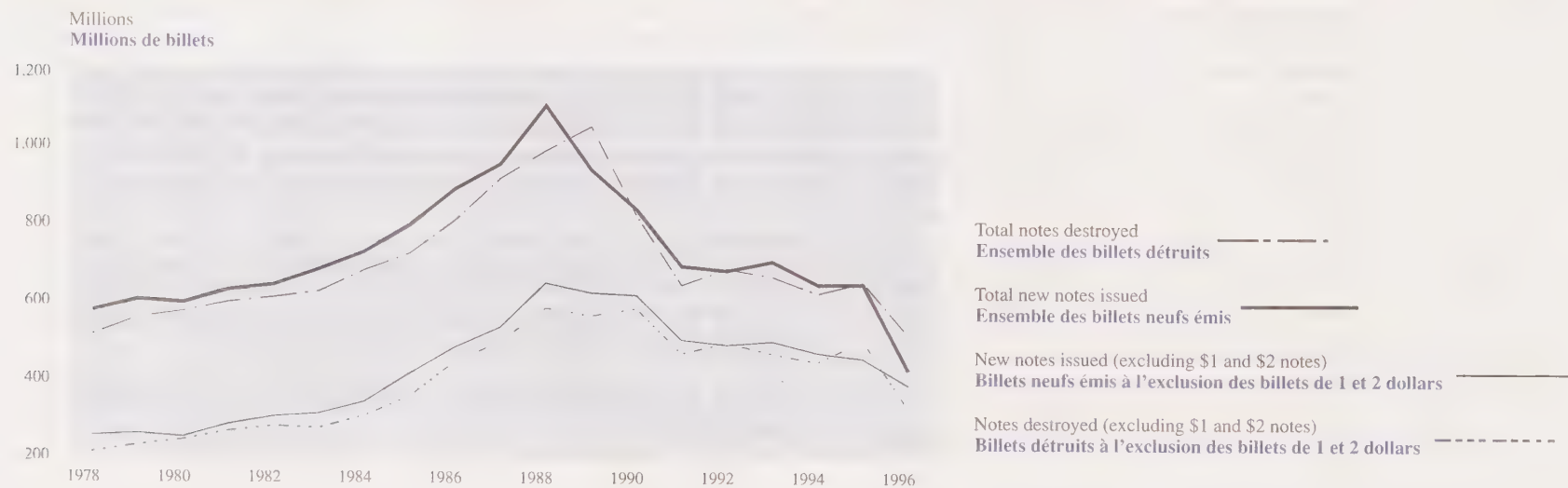
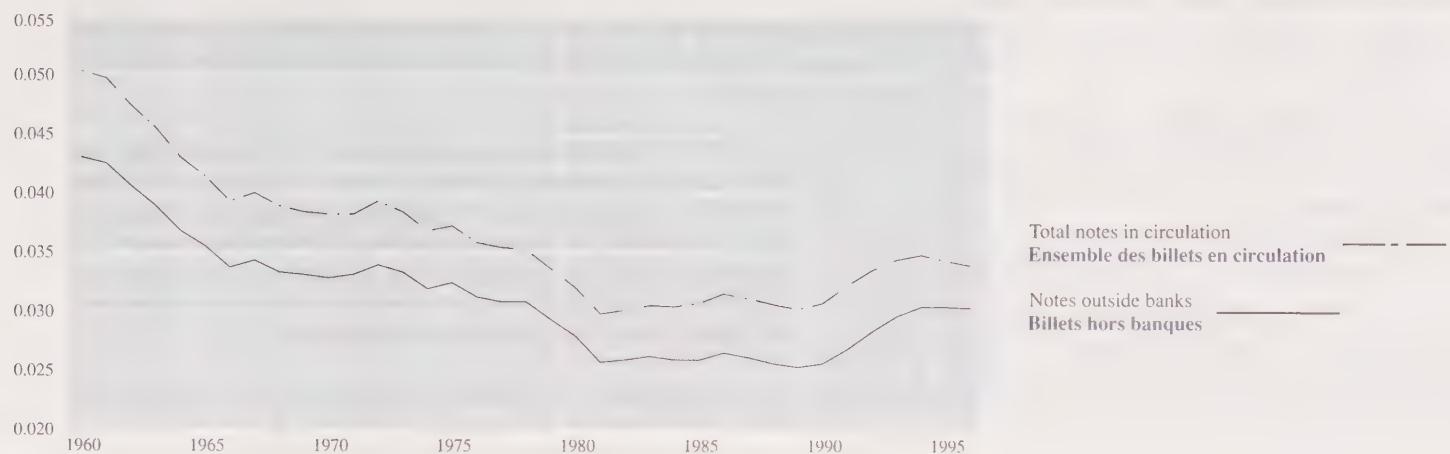


Chart 2 Notes issued and notes destroyed
Graphique 2 Billets émis et billets détruits





All branches of chartered banks and federations of participating caisses populaires or credit unions submitted unfit notes directly to Bank of Canada agencies. Other financial institutions dealt with the Bank only indirectly through these “direct clearers.”⁶

Prior to mechanization, after a manual check for counterfeits, the Bank destroyed all notes deemed unfit by the financial institutions and recirculated all notes considered to be fit. In the mid-1980s, the Bank’s agencies began to use high-speed, note-processing equipment to verify denomination, quantity, quality, and authenticity. The Bank found that, on average, about 20 per cent of so-called “fit” notes had to be destroyed, while about half of the notes designated as “unfit” could be reissued.

During the 1980s, financial institutions nearly doubled their bank note transactions with the Bank. There were several reasons for this:

- The formation of the Canadian Payments Association in 1980 made it possible for those non-bank financial institutions that became direct clearers to deal directly with the Bank of

populaires et de *credit unions* participantes pouvaient remettre directement leurs billets impropres à la circulation aux agences de la Banque du Canada. Les autres institutions financières devaient passer par un adhérent⁶.

Avant l’introduction des systèmes mécanisés, la Banque détruisait, après une vérification manuelle des faux billets, tous les billets jugés impropres à la circulation par les institutions financières et remettait en circulation ceux qu’elle jugeait en bon état. Vers le milieu des années 80, les agences de la Banque ont commencé à se servir d’un équipement ultra-rapide de traitement des billets capable de vérifier la coupure, le nombre, la qualité et l’authenticité des billets. La Banque a constaté qu’en moyenne 20 % environ des billets considérés comme étant en bon état par les institutions financières devaient être détruits, et qu’approximativement la moitié des billets jugés comme étant impropres à la circulation pouvaient être réutilisés.

Pour plusieurs raisons, les institutions financières ont presque doublé dans les années 80 le volume de leurs dépôts et prélèvements de billets à la Banque du Canada :

- La création, en 1980, de l’Association canadienne des paiements a permis aux institutions financières parabancaires acquérant le statut d’adhérent

6. To obtain bank notes directly from the Bank of Canada, financial institutions must be members of the Canadian Payments Association and must maintain operating accounts with the Bank for direct participation in the cheque-clearing system. Such institutions are known as “direct clearers.” Direct clearers are listed on page S117 of this *Review*. Before the formation of the Canadian Payments Association in 1980, only federally chartered banks had access to Bank of Canada bank note services.

6. Seules les institutions financières membres de l’Association canadienne des paiements et détentrices d’un compte d’exploitation à la Banque du Canada leur permettant de participer directement à la compensation des effets de paiement peuvent s’approvisionner en billets auprès de la Banque. Ces institutions sont appelées « adhérents ». On peut trouver une liste des adhérents à la page S117 de la présente livraison de la *Revue* de la Banque du Canada. Avant la création, en 1980, de l’Association canadienne des paiements, seules les banques à charte fédérale étaient habilitées à effectuer des dépôts et des retraits de billets à la Banque du Canada.

Canada. When these non-bank financial institutions stopped obtaining bank notes from the chartered banks, the latter increased their deposits of notes with the Bank of Canada.

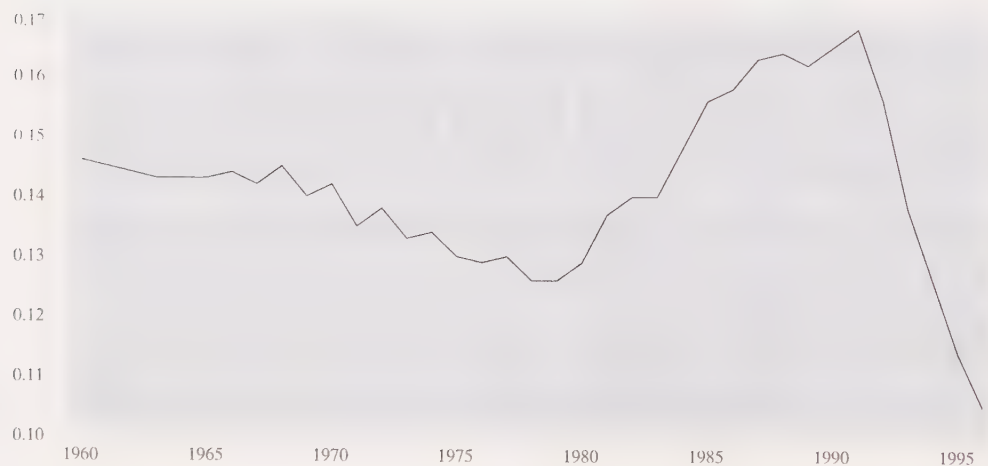
- ABMs gave customers around-the-clock access to bank notes. This development boosted the volume of cash transactions in the economy and, consequently, the flow of notes through the financial institutions and the Bank of Canada. The spread of ABMs also increased financial institutions' holdings of cash, as can be seen from Chart 4.
- Since early models of ABMs had difficulty dispensing low-quality notes, financial institutions increased their withdrawals of new or high-quality notes for use in the machines by returning their used notes to the Bank more frequently.

In contrast, recent developments have tended to reduce note transactions with the Bank of Canada.

de traiter directement avec la Banque du Canada. Lorsque ces institutions parabancaires ont cessé de s'approvisionner auprès des grandes banques, ces dernières ont accru le volume des dépôts de billets à la Banque du Canada.

- L'arrivée des guichets automatiques a permis aux clients des institutions financières de se procurer des billets de banque 24 heures sur 24. Cela a entraîné un accroissement du volume des opérations au comptant et, partant, des flux de billets passant par les institutions financières et la Banque du Canada. La vogue croissante des guichets automatiques s'est également traduite par une augmentation des stocks de numéraire des institutions financières, comme le montre le Graphique 4.
- Étant donné que les premiers modèles de guichets automatiques acceptaient difficilement les billets usagés, les institutions financières se sont mises à retourner plus souvent ces billets à la Banque et ont augmenté le nombre des prélèvements de billets neufs ou en très bon état.

Chart 4 Value of notes held by banks as a ratio of total notes in circulation
Graphique 4 Ratio de la valeur des billets détenus par les banques à celle de l'ensemble des billets en circulation



- The Bank stopped issuing \$1 notes at the end of June 1989 and \$2 notes in mid-February 1996. These denominations were replaced with coins.
- The removal of statutory reserve requirements for chartered banks, effective July 1994, provided an incentive for the banks to reduce their note holdings and to manage their note inventory more efficiently across their branch networks.⁷ Banks have thus accelerated the transportation and processing of notes by using shift work on evenings, nights, and weekends to such an extent that inflows from customers can often be matched with outflows to customers in other branches on a day-to-day basis. In the past, notes might be held for several days or deposited with the Bank of Canada for that length of time. The proportion of currency in circulation held by chartered banks has thus declined from nearly 17 per cent in 1991 to less than 11 per cent in 1996 (Chart 4).
- Today's ABMs can handle a broader range of note quality.
- The use of debit cards has displaced cash as well as cheques.

Chart 5 provides an international comparison of the net increase in note deposits at central banks relative to note circulation. It indicates that the frequency with which bank notes were deposited at the Bank of Canada has increased from 1.2 times per year in 1981 to 1.7 times in 1996. The chart shows that deposit frequencies have tended to increase in other countries as well. It also shows that deposit frequency in Canada is relatively low in comparison with other countries.

The process of change

In late 1993, the Bank set up an internal task force to review the national note distribution system and to recommend ways to improve its efficiency. The task force concluded that the basic central bank services—i.e., those essential to the security and quality of bank notes (such as the design, production, issue, and destruction of notes)—should

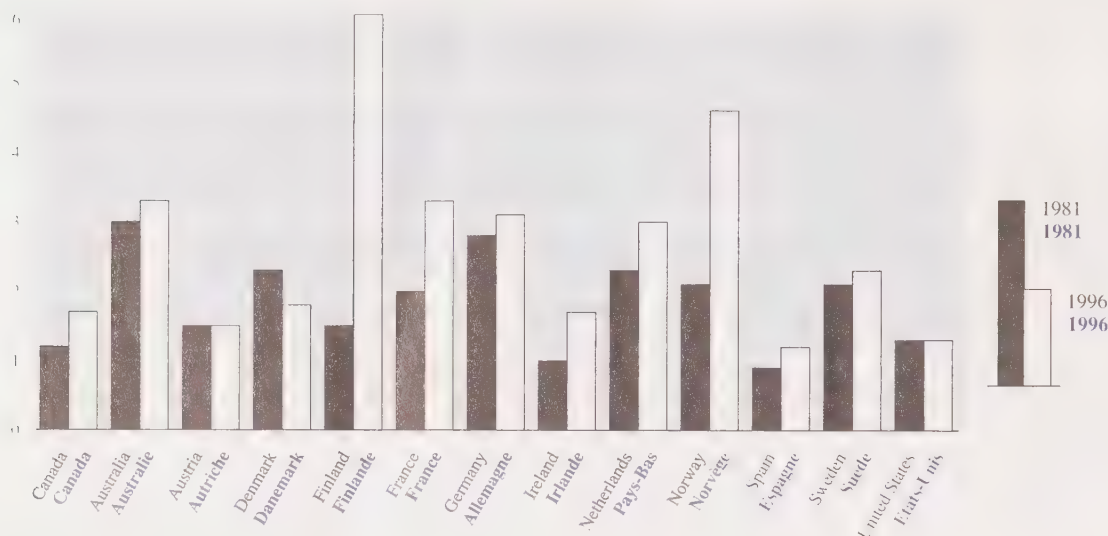
Ces dernières années, en revanche, certains facteurs ont eu tendance à faire baisser le volume des opérations sur billets entre les institutions financières et la Banque du Canada :

- La Banque a cessé d'émettre des billets de 1 dollar à la fin de juin 1989 et des billets de 2 dollars à la mi-février 1996. Ces coupures ont été remplacées par des pièces de monnaie.
- L'élimination, en juillet 1994, de l'obligation qu'avaient les grandes banques de détenir des réserves-encaisse a incité celles-ci à réduire leurs avoirs en billets et à gérer leurs stocks de façon plus efficiente sur l'ensemble de leurs réseaux de succursales⁷. Les banques ont accéléré le rythme du transport et du traitement des billets en faisant travailler des équipes le soir, la nuit et les fins de semaine; à l'heure actuelle, elles réussissent souvent au jour le jour à compenser les entrées de billets (billets qu'elles reçoivent de leurs clients) enregistrées dans l'une ou l'autre de leurs succursales par des sorties équivalentes (billets remis aux clients) ailleurs dans leur réseau. Par le passé, les billets reçus pouvaient être conservés pendant plusieurs jours ou déposés à la Banque du Canada pendant le même laps de temps. La part de l'encours des billets détenue par les grandes banques a donc baissé, passant de près de 17 % en 1991 à moins de 11 % en 1996 (Graphique 4).
- À l'heure actuelle, les guichets automatiques peuvent recevoir et distribuer des billets de qualité inégale.
- L'utilisation des cartes de débit a pris le pas sur l'utilisation de l'argent liquide et des chèques.

Le Graphique 5 ventile à l'échelle internationale l'augmentation nette des dépôts de billets aux banques centrales par rapport à la circulation totale. La fréquence à laquelle les billets de banque étaient déposés à la Banque du Canada est passée de 1,2 fois par année en 1981 à 1,7 fois en 1996. Ce graphique montre aussi que la fréquence des dépôts a eu tendance à s'accroître ailleurs dans le monde et que cette fréquence est relativement faible au Canada par rapport à celle qu'on observe dans d'autres pays.

7. The new Bank Act, which came into effect on 1 June 1992, provided for a gradual phasing out of the banks' reserve requirements over a two-year period ending in July 1994. The elimination of reserve requirements increased the opportunity cost (foregone interest) of holding currency. When banks could use their note inventories to satisfy their reserve requirements, there was no opportunity cost of holding notes, since the alternative was to hold non-interest-bearing deposits at the Bank of Canada.

7. La nouvelle *Loi sur les banques*, qui est entrée en vigueur le 1^{er} juin 1992, prévoyait la diminution graduelle des réserves obligatoires des banques sur une période de deux ans prenant fin en juillet 1994. L'élimination des réserves obligatoires s'est traduite par une hausse du coût d'option lié à la détention d'espèces (manque à gagner sur le plan des intérêts). Lorsque les billets pouvaient être utilisés aux fins de constitution des réserves obligatoires, le fait d'en tenir en stock ne comportait pas de coût d'option, puisque la seule autre possibilité qui s'offrait aux banques était de tenir des dépôts non rémunérés à la Banque du Canada.



continue to be managed by the Bank and offered free of charge. But the handling, processing, and storage of fit bank notes should be provided on a cost-recovery basis. By charging less than the full cost of providing these services, the Bank would encourage overuse of such services, and by charging more, it would encourage underuse. Over the longer term, appropriate pricing of bank-note-related services would place bank notes on a level playing field with other means of payment that are not publicly subsidized. An indication of overuse of the Bank's free note-processing services was the fact that only about one-third of total note deposits were either unfit for further circulation or surplus to the requirements of the financial system as a whole. The processing of fit notes by the Bank would be largely eliminated by the new distribution arrangements, making it possible for the Bank of Canada to close most of its cash-processing operations across the country.

The arrangements for the new bank note distribution system were worked out in close collaboration with financial institutions. Given the Bank of Canada's decision to charge the full cost of handling and processing fit notes, the financial institutions decided that they would accommodate the distribution and redistribution of bank notes within their existing operations. The costs of developing and implementing the new system were shared with the participating financial institutions on the basis of the number of locations at which they were planning to participate in the distribution system and the relative sizes of their note

Le processus de changement

À la fin de 1993, la Banque a chargé un groupe de travail interne d'examiner le système canadien de distribution des billets de banque et de proposer des façons de l'améliorer. Ce groupe de travail est parvenu à la conclusion que les services propres à une banque centrale, c'est-à-dire ceux qui sont essentiels au maintien de la sécurité et de la qualité des billets de banque (comme la conception, la production, l'émission et la destruction des billets), devaient continuer d'être administrés par la Banque et fournis gratuitement. Toutefois, les services liés à la manutention, au traitement et à l'entreposage des billets en bon état devaient être offerts à titre onéreux. Le groupe de travail était d'avis que, si la Banque imposait des droits inférieurs au coût intégral des services fournis, elle inciterait les institutions financières à l'abus et que, si elle exigeait des droits plus élevés, c'est le contraire qui se produirait. En revanche, il jugeait que l'imposition de droits appropriés aurait pour effet à long terme d'uniformiser les règles du jeu en ce qui concerne l'utilisation des billets de banque et celle d'autres moyens de paiement non subventionnés par l'État. L'usage abusif des services gratuits offerts par la Banque est illustré par le fait que les billets impropres à la circulation et les billets excédentaires par rapport aux besoins de l'ensemble du système financier ne représentaient qu'environ le tiers de tous les dépôts effectués par les institutions financières. Les nouveaux arrangements concernant la distribution des billets permettraient à la Banque de réduire considérablement ses activités liées au traitement des billets en bon état et de fermer la plupart de ses installations de traitement de billets à travers le pays.

Les modalités de fonctionnement du nouveau système de distribution des billets

flows. The cost shares that will be paid by future participants will be redistributed among the existing members according to the same formula. A legal and procedural framework governs the new bank note distribution arrangements.

The new distribution system

The new method of distribution uses a computerized inventory-management system operated by the Bank of Canada, which is the only means of access to bank note withdrawal and deposit services. Financial institutions with surplus notes declare them to the system, receive credit from the Bank of Canada, and then store them in the vaults of their central offices ("regional distribution centres") segregated from their own note holdings. A three-day interest penalty is charged if the notes are taken back within three business days. Only one regional distribution centre per financial institution is permitted to participate at a particular location called a "regional distribution point." An institution's regional distribution centre manages the note flows of its regional network of branches and ABMs. Financial institutions that need notes place orders on the system and arrange for the transport of these notes from other participating institutions at the same location. Their accounts are then debited by the Bank of Canada (see Figure 1).

The new system was piloted successfully in Calgary and Quebec City in late 1996 and early 1997, respectively. The pilot projects permitted all participating financial institutions, as well as the major armoured carriers, to take part in a trial of the new system, which is now being implemented at former Bank of Canada agency locations as well as in St. John's, Newfoundland and Quebec City. (See the box on page 53 for a description of arrangements in St. John's.) An exception is Saint John, New Brunswick, where potential participants felt that note flows were not sufficient to warrant a distribution site. The networks of the financial institutions in New Brunswick, Nova Scotia, and Prince Edward Island will be serviced by their cash centres in Halifax. Implementation is expected to be completed by early 1998. The establishment of additional regional distribution points will be considered if they would enhance overall efficiency of the distribution system.

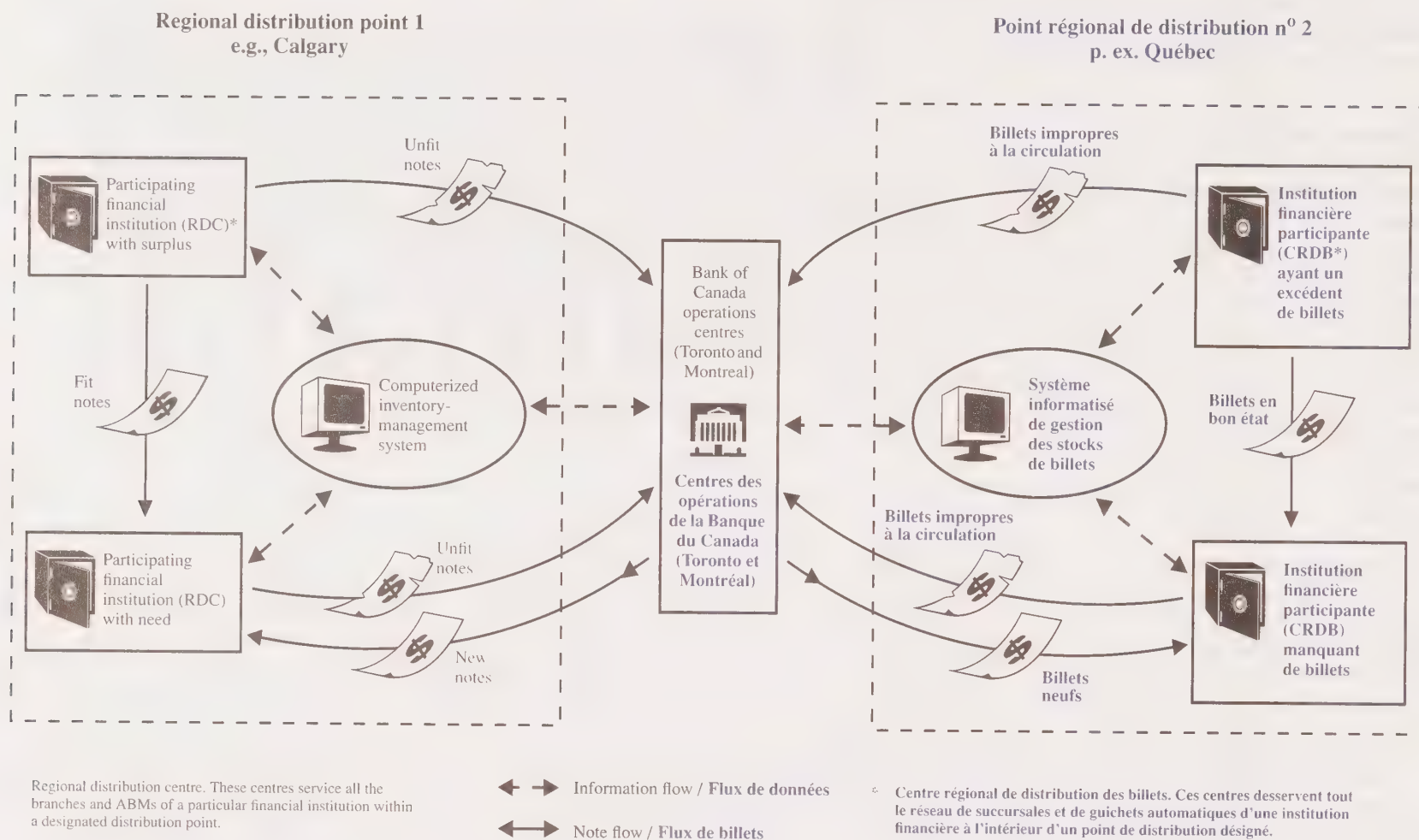
Under the new distribution arrangements, the Bank continues to remove unfit notes from circulation and to supply new notes as required. Branches of financial institutions ship their unfit notes to their regional distribution centres, where the notes are declared as deposits to the Bank of Canada. The Bank has these notes collected and transferred for processing at its automated operations centres in Montreal and Toronto.

de banque ont été établies en étroite collaboration avec les institutions financières. Compte tenu de la décision que la Banque avait prise d'exiger le remboursement intégral des coûts liés au traitement et à la manutention des billets en bon état, les institutions financières ont décidé de prendre en charge la distribution et la redistribution des billets et d'incorporer ces activités à leurs opérations. Les coûts relatifs à l'élaboration et à la mise en œuvre du nouveau système ont été partagés entre la Banque et les institutions financières participantes; la part de ces dernières a été fixée en fonction du nombre de villes qu'elles comptaient intégrer au système et de l'importance relative de leurs flux de billets. La part des frais qui sera payée par de futurs participants au système sera redistribuée entre les membres actuels selon la formule établie. Un cadre juridique et administratif régit le fonctionnement du nouveau système de distribution des billets de banque.

Le nouveau système de distribution

Le nouveau mode de distribution des billets de banque se fonde sur l'utilisation d'un système informatisé de gestion des stocks exploité par la Banque du Canada qui, seul, ouvre l'accès aux services de dépôt et de prélèvement des billets de banque. Les institutions financières ayant des billets excédentaires l'indiquent par voie électronique, leur compte à la Banque du Canada est crédité et ces billets sont entreposés dans des bureaux centraux (« centres régionaux de distribution des billets »), séparément de leurs propres stocks de billets. Une pénalité équivalant à des frais d'intérêts calculés sur trois jours est imposée à l'institution financière qui récupère ses billets excédentaires en moins de trois jours ouvrables. Un seul centre régional de distribution des billets par institution financière est autorisé à participer au système de distribution dans une ville donnée appelée « point régional de distribution des billets ». Le centre régional de distribution des billets de chaque institution participante gère les flux de billets au sein de son propre réseau régional de succursales et de guichets automatiques. Celles qui ont besoin de billets passent une commande en ligne et prennent les dispositions nécessaires pour le transport des billets provenant d'autres institutions financières dans la même ville. Leurs comptes sont alors débités par la Banque du Canada (Figure 1).

Le nouveau système a été mis à l'essai avec succès dans le cadre de projets-pilotes menés à Calgary et à Québec à la fin de 1996 et au début de 1997 respectivement. Toutes les institutions participantes et les principales entreprises de transport par véhicule blindé ont pris part à l'essai du nouveau système, qui est en train d'être mis en place dans les villes où étaient situées les anciennes agences de la Banque du Canada, ainsi qu'à St. John's, à Terre-Neuve, et à Québec (voir encadré, page 53, pour une description des arrangements adoptés pour St. John's). Saint John, au Nouveau-Brunswick, est la seule ancienne agence qui n'aura pas d'installation de distribution de billets, les flux de billets dans cette ville ayant été jugés insuffisants par les participants éventuels au système. Les succursales des diverses institutions financières qui se trouvent au Nouveau-Brunswick, en Nouvelle-Écosse et à l'Île-du-Prince-Édouard seront desservies par les centres régionaux de distribution des billets aménagés par ces



These operations centres also monitor the inventories of notes held on behalf of the Bank of Canada at all regional distribution centres and ship new notes to these centres, where they are held in the vaults of participating financial institutions until required. The Bank of Canada also retains senior regional operations representatives in Vancouver, Calgary, and Halifax to maintain liaison with staff of the financial institutions at regional distribution points. It obtains samples of used notes from all regions to monitor note quality and to assess the incidence of counterfeits. The Bank thus continues to be involved in all facets of the system.

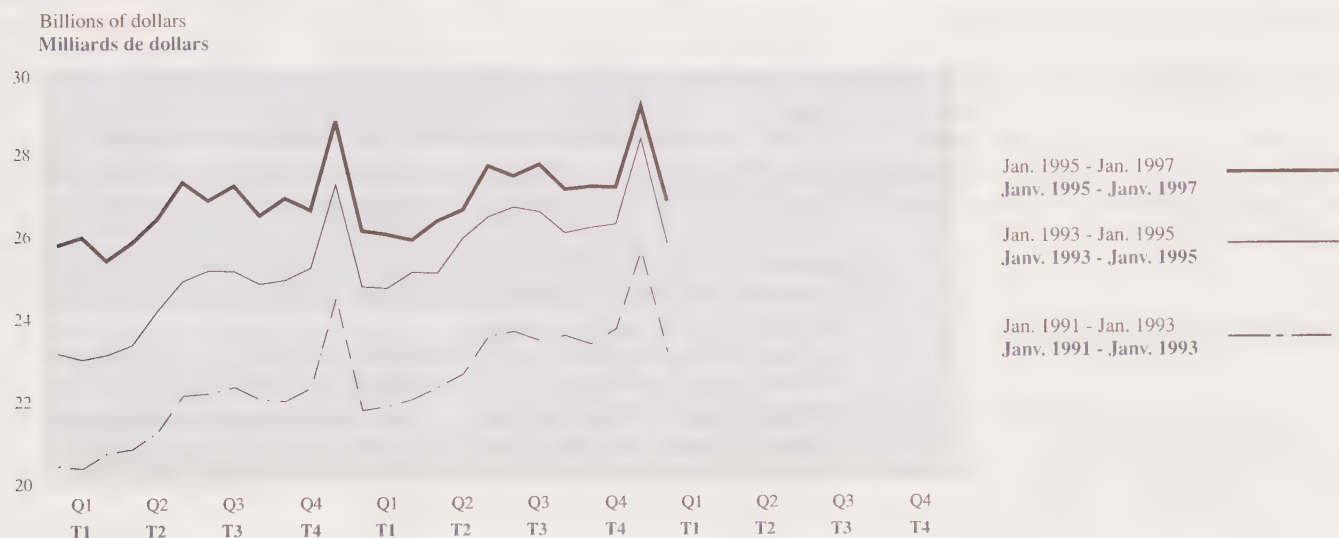
Because of capacity constraints in the regional distribution centres, excess inventories caused by seasonal increases in the demand for bank notes during the Christmas and summer holiday seasons are moved from regional distribution points to the Montreal and Toronto operations centres. Chart 6 illustrates the seasonal pattern of note demand.

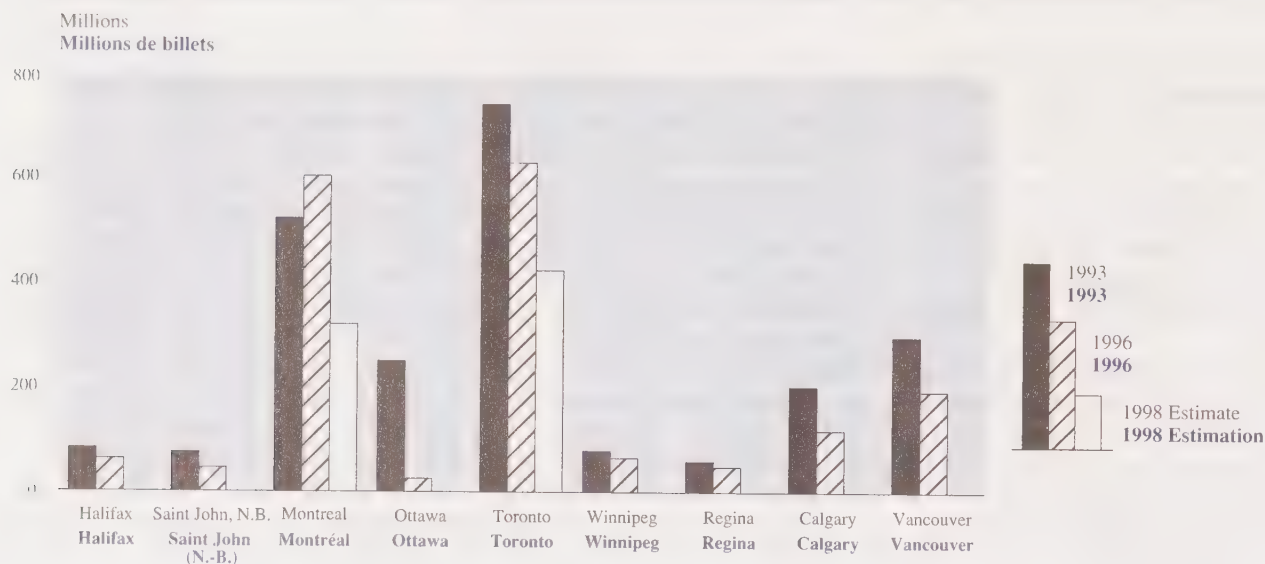
The volume of notes processed by the Bank of Canada is projected to decline to about 750 million in 1998 from 2 billion in 1996. Chart 7

dernières à Halifax. La mise en œuvre de ces arrangements devrait être terminée au début de 1998. D'autres points régionaux de distribution pourront être ajoutés au système si on estime que cela produira des gains d'efficacité globale.

En vertu des nouvelles dispositions relatives à la distribution des billets de banque, la Banque continue de retirer les billets impropres à la circulation et d'injecter des billets neufs au gré des besoins. Les succursales des institutions financières expédient leurs billets impropres à la circulation à leurs centres régionaux de distribution, où ils sont comptabilisés comme des dépôts à la Banque du Canada. Cette dernière prend des arrangements pour que ces billets soient transportés à ses centres des opérations de Montréal et de Toronto, qui les traitent. Les centres des opérations surveillent également les stocks de billets détenus pour le compte de la Banque du Canada à tous les centres régionaux de distribution des billets et livrent des billets neufs à ces centres, où ils sont conservés dans les chambres fortes des institutions financières participantes jusqu'à ce que celles-ci en aient besoin. La Banque a des représentants principaux à Vancouver, à Calgary et à Halifax, qui sont chargés d'assurer la liaison avec le personnel des institutions financières dans ces points régionaux de distribution des billets. Par ailleurs, elle prélève des échantillons de billets usés dans toutes les

Chart 6 Seasonal pattern of the value of notes in circulation
Graphique 6 Profil saisonnier de la valeur des billets en circulation





shows volumes of notes processed in 1993 and in 1996 at each of the agencies, as well as projections of the volumes to be processed at the Montreal and Toronto operations centres in 1998. Notes processed at these two centres will largely comprise deposits of unfit notes and seasonally surplus notes.

While notes may now stay in circulation longer than under the former system, financial institutions will seek to maintain a standard level of quality for the notes used in ABMs and for customer service. They will also play a bigger front-line role in removing counterfeit notes from circulation. The Bank of Canada is committed to collaborating with the financial institutions to ensure the integrity of Canadian bank notes.

Implications for Bank of Canada operating expenses

The cost of running the Bank of Canada's regional bank note operations amounted to about \$17 million in 1996. It is estimated that the closing of these operations at seven locations—Halifax, Saint John, Ottawa, Winnipeg, Regina, Calgary, and Vancouver—will reduce this

régions afin de contrôler la qualité des billets et d'évaluer le niveau de la contrefaçon. Elle continue donc d'intervenir à toutes les étapes du système.

En raison de contraintes d'espace dans les centres régionaux de distribution des billets, les stocks de billets excédentaires résultant des augmentations saisonnières de la demande de billets (durant la période des Fêtes et les vacances d'été) sont transférés aux centres des opérations de la Banque situés à Montréal et à Toronto. Le Graphique 6 illustre le profil saisonnier de la demande de billets.

Le volume des billets traités par la Banque du Canada devrait tomber à environ 750 millions de billets en 1998, comparativement à 2 milliards en 1996. Le Graphique 7 fournit des données sur le volume des billets traités par chaque agence en 1993 et en 1996, ainsi que des prévisions concernant les niveaux d'activité aux centres des opérations de Montréal et de Toronto en 1998. Les billets impropres à la circulation et les billets excédentaires résultant des variations saisonnières constitueront le gros des billets traités dans ces deux centres.

Les billets pourront rester en circulation plus longtemps en vertu du nouveau système, et les institutions financières s'efforceront de maintenir un niveau de qualité uniforme pour les billets distribués par les guichets automatiques et aux guichets. Elles joueront également un rôle plus actif en matière de retrait des billets contrefaits. La Banque du Canada s'est engagée à travailler avec les institutions financières au maintien de l'intégrité des billets de banque canadiens.

Bank note distribution in Newfoundland

From 1949 until 1994, eligible financial institutions in Newfoundland obtained bank note services from the Bank of Canada's agency in Halifax, Nova Scotia.

Newfoundland now has its own distribution system. In January of 1995, a "cash supply centre" was established in St. John's. This centre, which provided deposit and withdrawal services similar to those offered by a Bank of Canada agency, served as a precursor to the new bank note distribution system. The operation of the cash supply centre was contracted out to an armoured car company and was financed by the participating financial institutions. Financial institutions could deposit bank notes for credit to their accounts with the Bank of Canada and withdraw notes as required. The Bank agreed to maintain a modest reserve of new and fit notes at this centre to replace worn notes.

The new distribution system, incorporating regional distribution centres, will also come into effect in Newfoundland.

La distribution des billets de banque à Terre-Neuve

De 1949 à 1994, les institutions financières admissibles de Terre-Neuve devaient s'adresser à l'agence de la Banque du Canada à Halifax, en Nouvelle-Écosse, pour obtenir des services liés aux billets de banque.

Terre-Neuve est maintenant dotée de son propre système de distribution. Un centre de distribution des billets a ouvert ses portes en janvier 1995 à St. John's. Ce centre, qui fournissait des services de dépôt et de prélèvement de billets semblables à ceux qui étaient offerts dans les agences de la Banque du Canada, a servi de modèle au nouveau système de distribution des billets de banque. Son exploitation avait été confiée à une entreprise de transport par véhicule blindé, et son financement assuré par les institutions participantes. Celles-ci pouvaient y déposer des billets pour crédit à leur compte à la Banque du Canada et en prélever au gré de leurs besoins. La Banque avait accepté d'y tenir une petite réserve de billets neufs et de billets en bon état aux fins de remplacement des billets usés.

Le nouveau système de distribution des billets de banque, qui comporte des centres régionaux de distribution des billets, fonctionnera également à Terre-Neuve.

cost by some \$10 million per year, although about one-half of this saving is expected to be offset by increased transportation costs for the Bank of Canada and modest increases in costs incurred by financial institutions.

Changes to the note distribution system were outlined in the Bank's annual reports for 1995 and 1996 and in a press release issued on 17 July 1996 that dealt with a refocus of the Bank's regional presence.

L'incidence des nouveaux arrangements sur les dépenses d'exploitation de la Banque du Canada

Les activités liées au traitement des billets dans les régions ont coûté environ 17 millions de dollars à la Banque du Canada en 1996. On estime que la Banque réduira ses coûts de quelque 10 millions de dollars par année par suite de la cessation de ces activités dans sept villes, soit Halifax, Saint John, Ottawa, Winnipeg, Regina, Calgary et Vancouver. On s'attend toutefois à ce que la moitié environ de ces économies soit annulée par une augmentation des coûts de transport payés par la Banque du Canada et par une légère hausse des dépenses des institutions financières.

Les changements envisagés pour le mode de distribution des billets de banque ont été exposés dans les rapports annuels de la Banque pour 1995 et 1996 et dans un communiqué de presse diffusé le 17 juillet 1996 et portant sur la nouvelle orientation adoptée par la Banque en matière de présence régionale.

Literature cited

Bank of Canada. 1994. *Operating Procedures for the Bank Note Distribution System*.

Hyland, L. 1994. "The use of Canadian bank notes." *Bank of Canada Review* (Autumn): 59-69.

Lefebvre-Manthorp, M. 1988. "Designing Canada's bank notes." *Bank of Canada Review* (January): 3-12.

Articles cités

Banque du Canada (1994). *Système de distribution des billets de banque – Modalités de fonctionnement*.

Hyland, L. (1994). « L'utilisation des divers billets de banque canadiens », *Revue de la Banque du Canada* (automne), p. 59-69.

Lefebvre-Manthorp, M. (1988). « La conception et la production des billets de banque canadiens », *Revue de la Banque du Canada* (janvier), p. 3-12.

Exchange rates and monetary policy: Conference summary

On 26 and 27 October 1996, the Bank of Canada held a conference on "Exchange Rates and Monetary Policy." Participants included academics, officials from foreign central banks and international organizations, representatives from the federal government, and Bank staff.

The views expressed in the proceedings are those of the authors and are not necessarily shared by the Bank of Canada.

The Bank of Canada's sixth annual research conference focussed on a wide range of international topics running from broad policy questions, such as the feasibility of a single currency for North America, to more specific financial market concerns, such as alternative hedging strategies for dealing with foreign exchange risk.

The conference, divided into four main sessions, also included a special presentation by Ronald McKinnon of Stanford University and a panel discussion with Paul Jenkins from the Bank of Canada, Paul Masson from the International Monetary Fund, and Daniel Racette from École des Hautes Études Commerciales in Montreal. Each of the main sessions consisted of two papers, one presented by economists from the Bank of Canada, and the other by outside academics. These were followed by comments from two designated discussants and questions from the floor.

The first session of the conference—"Policy, Credibility, and the Exchange Rate"—looked at the influence that alternative exchange rate systems and institutional arrangements can have on the credibility of monetary policy and the performance of the macro economy. The second session, devoted to "International Shocks and Exchange Rate Regimes," studied the suitability of different economic regions for fixed versus flexible exchange rate regimes, as well as the effect that different exchange rate regimes have on the dynamics of the business cycle. The third session, entitled "Volatility in Foreign Exchange Markets," examined the interaction of chartists and fundamentalists in the exchange market and the efficacy of alternative modelling techniques

This summary of the proceedings was written by John Murray, Chief of the International Department, which organized the conference.

Résumé d'un colloque sur les taux de change et la politique monétaire

La Banque du Canada a tenu les 26 et 27 octobre 1996 un colloque sur les taux de change et la politique monétaire auquel ont participé des représentants du milieu universitaire, des banques centrales étrangères, de divers organismes internationaux et du gouvernement canadien ainsi que des membres de son personnel.

Les opinions exprimées dans les actes sont celles des auteurs et ne traduisent pas nécessairement le point de vue de la Banque du Canada.

Le sixième colloque annuel de la Banque du Canada portait sur un large éventail de questions internationales, allant de questions générales de politique, telles que la possibilité de mettre en place une monnaie unique en Amérique du Nord, à des points plus précis intéressant les marchés financiers, comme les différentes stratégies de couverture face au risque de change.

Divisé en quatre grandes séances de travail, le colloque comprenait également un exposé spécial de Ronald McKinnon, de l'Université Stanford, et une table ronde animée par Paul Jenkins, de la Banque du Canada, Paul Masson, du Fonds monétaire international, et Daniel Racette, de l'École des Hautes Études Commerciales à Montréal. Chacune des quatre séances a donné lieu à la présentation de deux études, l'une par un économiste de la Banque du Canada, l'autre par un universitaire, lesquelles étaient suivies des observations de deux commentateurs désignés ainsi que des questions de l'assistance.

La première séance du colloque – « Politique monétaire, crédibilité et taux de change » – portait sur l'influence que les divers régimes de change et mécanismes institutionnels peuvent exercer sur la crédibilité de la politique monétaire et les résultats macroéconomiques. La deuxième, consacrée aux chocs d'origine étrangère et aux régimes de change, traitait de l'applicabilité des régimes de changes fixes et de changes flottants aux différentes régions économiques, ainsi que de l'effet que ces régimes ont sur la dynamique du cycle économique. La troisième, intitulée « La volatilité sur le marché des changes », avait pour objet d'étudier l'interaction des chartistes et des fondamentalistes sur le marché des changes et l'efficacité de diverses techniques servant à modéliser les stratégies de couverture du risque de change. Lors de la quatrième et dernière séance, qui avait pour thème l'efficacité et la crédibilité des interventions sur le marché des changes, l'efficacité des interventions des banques

Le présent résumé a été rédigé par John Murray, chef du département des Relations internationales, qui s'est occupé de l'organisation du colloque.

for hedging foreign exchange risk. The fourth and final session, "Exchange Rate Intervention—Effectiveness and Credibility," tested the effectiveness of central bank intervention, using daily exchange market data obtained from Canada, the United States, and other major industrial countries.

The results presented in each paper are briefly outlined below, along with summaries of the special presentation by Ronald McKinnon and the wrap-up panel discussion.

Session 1: Policy, credibility, and the exchange rate

Robert Amano, Paul Fenton, David Tessier, and Simon van Norden opened the first session with "The credibility of monetary policy: A survey of the literature with some simple applications to Canada." As the title suggests, their paper begins with a survey of the literature on time-inconsistency and policy credibility; it then presents a simple empirical application that tests for changes in the credibility of monetary policy in Canada under a flexible exchange rate regime.

The authors discuss why credibility is important and the various means by which policymakers might try to enhance it. They review institutional changes such as mandating a rules-based approach to monetary policy and imposing performance contracts on central bank governors, and then compare those changes with less-intrusive measures, such as public pronouncements and non-binding commitments to target zones. They also examine the problems associated with self-realizing beliefs and multiple equilibria, identifying them as significant obstacles to policy formulation and implementation.

The empirical tests presented in the final sections of the paper look for structural breaks in Canada-U.S. data that might be suggestive of regime shifts in Canadian monetary policy. While the discriminatory power of the tests is rather limited, the results are consistent with the view that the institutional changes and public commitments recently undertaken in Canada have had a positive impact on credibility.

Pierre Siklos presented the second paper of the session, "The connection between exchange rate regimes and credibility: An international perspective." This paper's strong empirical orientation complements the paper by Amano et al., which is more theoretical in nature. Siklos draws econometric evidence from a sample of 43 countries to study the durability and credibility of alternative exchange rate regimes. He examines five different exchange rate systems in countries characterized by high, chronic, and moderate rates of inflation. This evidence is supplemented with two case studies that are based on recent developments in Hungary and the Czech Republic.

Few general conclusions can be drawn from the results because of

centrales a été évaluée à l'aide de données quotidiennes provenant du Canada, des États-Unis et d'autres grands pays industriels.

Nous résumons ci-après les résultats de chaque étude, de même que l'exposé spécial de Ronald McKinnon et les observations formulées par les trois rapporteurs durant la séance de clôture.

Première séance : Politique monétaire, crédibilité et taux de change

Robert Amano, Paul Fenton, David Tessier et Simon van Norden ont donné le coup d'envoi de cette séance en présentant une étude intitulée « La crédibilité de la politique monétaire : un tour d'horizon de la littérature, avec quelques applications simples au Canada ». Comme l'indique son titre, l'étude passe d'abord en revue la littérature consacrée à l'incohérence dynamique et à la crédibilité de la politique économique; elle décrit ensuite une application empirique simple qui vise à établir si la crédibilité de la politique monétaire canadienne s'est modifiée en régime de changes flottants.

Les auteurs expliquent pourquoi la crédibilité est importante et analysent les divers moyens que les décideurs publics peuvent mettre en œuvre pour accroître leur crédibilité. Ils examinent plusieurs changements que l'on peut envisager d'apporter à la structure institutionnelle, tels que l'imposition de règles dans la conduite de la politique monétaire et de contrats comportant une clause de résultat aux gouverneurs de banques centrales, avant de comparer ces changements à des mesures moins drastiques, comme le recours à des déclarations publiques et la prise d'engagements non irrévocables à l'égard de zones cibles de taux de change. Ils se penchent aussi sur les problèmes que soulèvent l'autoréalisation des attentes et les équilibres multiples, phénomènes qui constituent selon eux des obstacles non négligeables à la formulation et à la mise en œuvre de la politique monétaire.

Les tests empiriques appliqués par les auteurs aux données canadiennes et américaines visent à déceler des ruptures structurelles susceptibles d'indiquer des changements de régime dans la politique monétaire canadienne. Même si le pouvoir discriminatif des tests est relativement limité, leurs résultats appuient la thèse voulant que les changements d'ordre institutionnel et les engagements publics observés récemment au Canada aient eu un effet positif sur la crédibilité des autorités.

L'étude de Pierre Siklos, présentée en deuxième volet, analyse le lien entre les régimes de change et la crédibilité. Sa dimension empirique marquée complète bien le caractère plus théorique de l'étude précédente. Siklos fait appel à un échantillon de 43 pays pour examiner sur le plan économétrique la longévité et la crédibilité de divers régimes de change. Il passe en revue cinq régimes de change différents qui ont été appliqués aussi bien dans des pays caractérisés par une forte inflation chronique que dans des pays à inflation modérée. Son analyse est complétée par deux études de cas consacrées à l'évolution récente en Hongrie et en République tchèque.

Les résultats de Siklos ne permettent pas de tirer beaucoup de conclusions générales, en raison des caractéristiques propres à chacun des pays examinés. Des

the unique aspects of each country's experience. Arrangements that are credible in one country often fail in another. Siklos nevertheless finds that inflation targets typically have a significant and positive effect (that is, they help to lower inflation) and that floating exchange rate systems are generally preferred to fixed exchange rate systems in terms of their ability to provide low-inflation outcomes. He states that, "while the choice of exchange rate regime matters, there is no one type that consistently delivers low inflation....it is clearly not the case...that pegged exchange rates *alone* are a credible means to deliver lower average inflation." He acknowledges, however, that the positive results associated with floating-rate systems could be spurious, and reflect a potential confusion between cause and effect. Countries that are already enjoying low or declining inflation may opt for more flexible exchange rate systems. The "commitment technology" in this case may not relate as much to the choice of exchange rate system as to other arrangements such as inflation targets or specific fiscal objectives.

Session 2: International shocks and exchange rate regimes

The papers presented in Session 2 extend the analyses in Session 1 by looking at the effect that different exchange rate systems have on the dynamics of the business cycle and the constraints that they impose on the conduct of monetary policy. Whereas Session 1 focusses on the advantages that fixed exchange rate systems and other binding institutional arrangements might offer in the form of a more credible policy commitment, Session 2 looks at the costs that might be incurred in terms of lost output, higher unemployment, and reduced monetary policy independence.

Chantal Dupasquier, René Lalonde, and Pierre St-Amant, in "Optimum currency areas as applied to Canada and the United States," attempt to measure the costs that Canada would incur in moving from a flexible exchange rate system to a permanently fixed exchange rate system or monetary union. They measure the costs in terms of the difficulties that Canada would encounter in adjusting to economic shocks without the added flexibility provided by movements in the nominal exchange rate and an independent monetary policy setting.

The empirical work in this paper is based on a methodology first introduced by Blanchard and Quah (1989) and later applied to optimum currency areas by Bayoumi and Eichengreen (1993). Dupasquier et al. extend the previous work by allowing for non-stationarity in the inflation-generating process, decomposing demand and supply shocks in a more comprehensive manner, and examining the dynamic paths of the shocks as well as their contemporaneous correlations. Their results

mesures qui se révèlent crédibles dans un pays donnent souvent de mauvais résultats ailleurs. Siklos constate néanmoins que l'adoption de cibles en matière d'inflation a habituellement un effet positif significatif (c'est-à-dire qu'elle contribue à réduire l'inflation) et que les régimes de changes flottants semblent s'accompagner plus souvent d'une faible inflation que ceux de changes fixes. L'auteur affirme que le choix du régime de change n'est pas sans conséquence, mais qu'aucun régime ne s'accompagne systématiquement d'une inflation inférieure; il ajoute que, de toute évidence, le rattachement d'une monnaie à une autre ne constitue pas *en soi* un moyen crédible d'obtenir une inflation plus faible en moyenne. Il reconnaît cependant que les résultats favorables aux régimes de changes flottants pourraient être trompeurs et refléter une confusion entre la cause et l'effet. Il se pourrait que les pays où l'inflation est déjà faible ou en baisse optent pour des systèmes de changes plus flexibles. La forme de l'engagement dans ce cas pourrait consister moins dans le choix du régime de change que dans l'adoption d'autres mesures comme l'établissement de cibles en matière d'inflation ou d'objectifs budgétaires précis.

Deuxième séance : Chocs d'origine étrangère et régimes de change

Dans le prolongement des analyses précédentes, les études présentées lors de la deuxième séance traitent de l'effet que différents régimes de change exercent sur la dynamique du cycle économique et des contraintes qu'ils imposent à la conduite de la politique monétaire. Alors que la première séance était axée sur les avantages que peuvent offrir les régimes de changes fixes et autres mécanismes institutionnels contraignants sous la forme d'une plus grande crédibilité de la politique publique, la deuxième séance a porté sur les coûts qui leur sont associés, tels que perte de production, hausse du chômage ou réduction de l'indépendance des autorités en matière de politique monétaire.

Dans une étude intitulée « Les zones monétaires optimales : une application au Canada et aux États-Unis », Chantal Dupasquier, René Lalonde et Pierre St-Amant essaient de mesurer les coûts auxquels le Canada s'exposerait s'il remplaçait son régime de changes flottants par un régime de changes fixes en permanence ou par une union monétaire. Leur évaluation repose sur un examen des difficultés que le Canada éprouverait à s'ajuster aux chocs économiques s'il ne disposait plus de la marge de manœuvre offerte par les mouvements du taux de change nominal et par la conduite d'une politique monétaire indépendante.

L'analyse empirique présentée fait appel à une méthodologie introduite par Blanchard et Quah (1989), puis appliquée par Bayoumi et Eichengreen (1993) aux zones monétaires optimales. Dupasquier et ses coauteurs vont plus loin que leurs prédécesseurs sur trois points : 1) ils permettent la non-stationnarité du processus d'inflation; 2) ils décomposent les chocs d'offre et de demande de manière plus complète; 3) ils examinent le profil dynamique des chocs ainsi que leurs corrélations contemporaines. Leurs résultats révèlent que les chocs que subissent le Canada et les États-Unis ne sont que faiblement corrélés entre eux et que, de ce fait, les deux pays

show that shocks hitting Canada and the United States are only weakly correlated with one another, and that, on this basis, Canada and the United States would not represent a very workable currency area. When dynamics are taken into consideration, however, the results are more ambiguous, and suggest greater symmetry between Canadian and U.S. shocks. Indeed, the degree of symmetry is not markedly different from that observed in an alternative set of tests run on European data. Whether this implies that Canada and the United States should consider forming a currency union similar to the proposed economic and monetary union (EMU) in Europe is unclear. It may simply mean that Europe is better suited to a flexible exchange rate arrangement and that the EMU initiative is likely to run into difficulty.

One of the problems inherent in studies such as this by Dumasquier et al. is that judgments must be made about how the economy might perform under alternative exchange rate arrangements, based on information obtained from the present regime. Christian Zimmermann tries to overcome this difficulty in "Business cycles and exchange rate regimes" with the aid of a simulation model designed to track the behaviour of key macro variables under different institutional settings. While Dumasquier et al. look at present business cycles for guidance on which exchange rate system should be chosen, Zimmermann carries the analysis one step further by asking how the characteristics of the business cycle would vary under alternative systems. The specific question that he asks is whether flexible exchange rate systems lead to more volatile business cycles, as some critics have charged, or whether, as Dumasquier et al. suggest, they serve as an effective buffer for economic shocks.

Zimmermann's paper builds on the work of Baxter and Stockman (1989), but extends their sample and applies a more sophisticated methodology. Three trading areas are examined: Europe, North America, and Japan, using quarterly data over the 1960 to 1991 period. He finds that business cycles are different under fixed and flexible exchange rate systems, but that his model has trouble replicating their principal features. As a result, it is impossible to know whether the differences he detects are attributable to the exchange rate regime or to the different behaviour of the technology innovations in his model. Zimmermann concludes that the results are interesting, but unfortunately, international real business cycle models are still in their infancy.

Session 3: Volatility in foreign exchange markets

Robert Vigfusson's paper, "Switching between chartists and fundamentalists: A Markov regime-switching approach," examines

ne constitueraient pas une zone monétaire très viable. Lorsqu'on tient compte des phénomènes dynamiques, par contre, les résultats sont plus ambigus et indiquent une plus grande symétrie entre les chocs observés au Canada et aux États-Unis. En fait, le degré de symétrie ne diffère guère de celui qui ressort d'une autre série de tests effectués sur des données européennes. Faut-il en conclure que le Canada et les États-Unis devraient envisager de former une union monétaire analogue à celle qui est prévue en Europe? Peut-être cela signifie-t-il tout simplement qu'un régime de changes flottants est préférable pour l'Europe et que l'initiative d'union économique et monétaire risque de connaître des difficultés.

L'un des problèmes inhérents aux études du genre de celle de Dumasquier et coll. est qu'il faut porter un jugement sur la façon dont l'économie se comporterait dans le cadre d'un régime de change différent, à la lumière des renseignements fournis par le régime en place. Dans une étude ayant pour titre « Les cycles économiques et les régimes de change », Christian Zimmermann tente de surmonter cette difficulté à l'aide d'un modèle de simulation qui cherche à décrire le comportement de variables macroéconomiques clés dans différents contextes institutionnels. Alors que Dumasquier et coll. se penchent sur les cycles économiques actuels pour déterminer le régime de change à choisir, Zimmermann pousse plus loin l'analyse en essayant d'établir comment les caractéristiques du cycle économique varient selon le régime en vigueur. Il se demande plus précisément si les régimes de changes flottants entraînent une plus grande volatilité des cycles économiques, comme le prétendent leurs détracteurs, ou s'ils permettent de mieux absorber les chocs économiques, comme Dumasquier et ses coauteurs en font l'hypothèse.

Zimmermann prend pour point de départ les travaux de Baxter et Stockman (1989), mais il allonge leur échantillon et applique une méthodologie plus sophistiquée. Il examine trois régions ayant entre elles des échanges commerciaux – l'Europe, l'Amérique du Nord et le Japon – à l'aide de données trimestrielles allant de 1960 à 1991. Il constate que les cycles économiques diffèrent selon que le taux de change est fixe ou flottant, mais que son modèle a du mal à reproduire leurs principales caractéristiques. Il est donc impossible de déterminer si les différences qu'il observe sont attribuables au régime de change choisi ou au comportement différent des chocs technologiques dans le modèle. Zimmermann conclut que les résultats sont intéressants, mais que malheureusement les modèles de cycle réel relatifs à des économies ouvertes en sont encore à leurs balbutiements.

Troisième séance : La volatilité sur le marché des changes

Dans une étude intitulée « Les chartistes et les fondamentalistes envisagés comme deux régimes distincts au sein d'un modèle de Markov », Robert Vigfusson examine la volatilité du taux de change sous un angle légèrement différent, en se demandant si elle est provoquée par les facteurs économiques fondamentaux ou par le comportement spéculatif des chartistes. Alors que Zimmermann et les autres économistes qui s'intéressent au cycle réel font l'hypothèse que la dynamique observée est le résultat des réactions des variables macroéconomiques à des chocs

exchange rate volatility from a somewhat different perspective, and asks whether it is driven by economic fundamentals or by the speculative behaviour of chartists. While Zimmermann and other real business cycle researchers assume that the dynamics we observe are the equilibrating responses of macro variables to random shocks, other authors, such as Frankel and Froot (1988) and Goodhart (1988), describe a world in which asset prices can deviate from their equilibrium positions for an extended period of time in response to speculative bubbles and other self-perpetuating forms of market failure.

Vigfusson captures the sort of market dynamics described by Frankel and Froot in a Markov regime-switching model and uses the model to test the behaviour of chartists and fundamentalists in the exchange market. Consistent with much of the anecdotal evidence that has appeared in the literature, Vigfusson finds that chartists dominate the market over most of the time period that he examines. Unlike other authors, he finds that these periods are typically tranquil and characterized by exchange rate movements that are relatively modest and smoothly trending. Periods when fundamentalists dominate are less frequent, but associated with greater turbulence. Vigfusson's explanation for this is that chartists' behaviour is typically guided by mechanical trading rules that lend a sort of initial force or momentum to the market and cause exchange rates to move along a steady path. These mechanical trading rules are seldom linked to economic fundamentals, however, and force the exchange rate ever further from its equilibrium value. At some point, rates deviate far enough from their equilibria that even risk-averse fundamentalists are tempted to enter the market and push them back towards their appropriate levels.

Volatility in this world is associated with market re-equilibration rather than distortion, which has an interesting implication for central bank intervention. Instead of "leaning against the wind" to resist exchange rate movements, Vigfusson's paper implies that central banks should consider leaning *with* the wind to help speed the equilibration process.

In his paper, "Evaluating alternative models of non-linear returns: Cross hedging the Canadian dollar," Gregory Bauer is less concerned with the sources of exchange rate volatility than with modelling its behaviour. Instead of evaluating his non-linear models in terms of standard statistical measures, however, he uses an economic benchmark—the models' ability to suggest alternative hedging strategies that will insulate investors from exchange rate risk.

Interest in non-linear models and chaotic processes has grown in recent years, spurred by evidence that linear expected return models

aléatoires — réactions qui visent à rétablir l'équilibre — d'autres auteurs, comme Frankel et Froot (1988) et Goodhart (1988), décrivent un univers dans lequel les prix des actifs peuvent s'écarter de leur niveau d'équilibre pendant une longue période sous l'effet de bulles spéculatives et d'autres défaillances du marché qui tendent à s'auto-alimenter.

Vigfusson représente le genre de dynamique de marché que décrivent Frankel et Froot au moyen d'un modèle de Markov à changement de régime, dont il se sert pour tester le comportement des chartistes et des fondamentalistes sur le marché des changes. Conformément à une grande partie des observations empiriques que rapporte la littérature, Vigfusson constate que, pendant la majeure partie de la période examinée, les chartistes jouent un rôle prépondérant sur le marché. À la différence des autres auteurs, il trouve que les périodes dominées par les chartistes sont généralement calmes, se caractérisant par des mouvements des taux de change qui sont relativement modestes et ordonnés. Les périodes où les fondamentalistes dominant sont moins fréquentes, mais plus agitées. Vigfusson explique le phénomène en avançant que les chartistes appliquent généralement des règles de décision mécaniques qui impriment un genre d'élan initial au marché et amènent les taux de change sur une trajectoire assez stable. Par contre, comme ces règles sont rarement liées aux données économiques fondamentales, elles poussent le taux de change à s'éloigner de plus en plus de sa valeur d'équilibre. Il arrive un moment où l'écart entre les cours observés et les valeurs d'équilibre est tel que même les fondamentalistes, qui sont réfractaires au risque, sont tentés de prendre des positions sur le marché pour ramener le taux de change au niveau approprié.

Dans l'univers décrit par Vigfusson, la volatilité est liée au rééquilibrage du marché plutôt qu'aux distorsions, ce qui a des conséquences intéressantes du point de vue des banques centrales. Au lieu d'agir à contre-tendance en s'opposant aux variations du taux de change, les banques centrales devraient, selon les résultats de Vigfusson, envisager d'intervenir dans le *même sens* que la tendance afin d'accélérer le retour à l'équilibre.

L'auteur de l'étude suivante, Gregory Bauer, procède à une évaluation de différents modèles non linéaires de rendements dans le contexte d'une couverture croisée sur le marché du dollar canadien. Il s'intéresse moins aux causes de la volatilité du taux de change qu'à la modélisation de son comportement. Au lieu d'évaluer ses modèles non linéaires à l'aide des mesures statistiques habituelles, il se sert d'un critère économique, soit la capacité du modèle d'offrir aux investisseurs différentes stratégies de couverture qui les protégeront contre le risque de change.

Depuis quelques années, les modèles non linéaires et les processus chaotiques suscitent un intérêt croissant, du fait que les modèles linéaires relatifs aux rendements espérés ne semblent pas saisir toutes les caractéristiques importantes du processus générateur des données. Les modèles linéaires habituels se sont révélés incapables d'expliquer les variations des taux de change et de les mettre en rapport avec les variables macroéconomiques fondamentales, en particulier sur courte période.

may not capture all the important features of the data-generating process. Standard linear models have been shown to be incapable of explaining exchange rate movements and relating them to macroeconomic fundamentals, especially over short time periods. Bauer's paper provides a new standard against which to judge alternative multivariate models of time-varying heteroscedasticity, based on the performance of forward currency contract returns on foreign bonds and stocks. Analysing the models from the perspective of a Canadian investor offers a particular challenge, Bauer notes, because of the biasing effects of political risk and frequent intervention by the Bank of Canada, which could lead to problems of non-stationarity.

Three important conclusions emerge from Bauer's results. First, high-frequency returns are non-linear processes and appear to arise from the conditional heteroscedasticity of the error terms in his equations. Second, the evaluation of specific models of heteroscedasticity depends on the economic problem at hand. Third, no one model leads to optimal decisions in all cases. However, the Baba, Engle, Kraft, and Kroner form of the GARCH (1,1) model seems to give the best performance for a variety of stock returns.

Session 4: Exchange rate intervention: Effectiveness and credibility

Although there is some debate as to whether central bank intervention is necessary or desirable, most central banks continue to practise it. The Bank of Canada, acting on behalf of the government, has intervened regularly in the foreign exchange market over the past 25 years, despite having operated under a flexible exchange rate system. It has done so, however, with the limited objective of maintaining orderly markets and countering excessive volatility, as opposed to defending a particular exchange rate level.

While there is some evidence that this activity has been profitable, until recently there has been little research on the effectiveness of intervention. John Murray, Mark Zelmer, and Des McManus attempt to address this problem in their paper, "The effect of intervention on Canadian dollar volatility." They look at Canada's intervention over the period January 1992 to June 1996, and test whether it has had any moderating effect on expected exchange rate volatility. The dependent variable in their equations, the expected volatility of the Canadian dollar, is obtained from daily options-pricing data and is designed to capture the expectations of real market participants. Three separate variables are added to the equations to measure the effects, respectively, of regular intervention, exceptionally heavy intervention, and

L'étude de Bauer présente un nouveau critère qui permet d'évaluer différents modèles multivariés à hétéroscédasticité variable dans le temps en fonction du rendement de portefeuilles d'obligations et d'actions étrangères couvert au moyen de contrats de change à terme. L'analyse des modèles du point de vue d'un investisseur canadien représente un défi tout particulier, signale Bauer, en raison des distorsions liées aux risques politiques et aux interventions fréquentes de la Banque du Canada, qui sont susceptibles d'entraîner des problèmes de non-stationnarité.

Trois conclusions importantes se dégagent des résultats de Bauer. Premièrement, aux fréquences élevées, les rendements présentent un caractère non linéaire, qui semble découler de l'hétéroscédasticité conditionnelle des termes d'erreur présents dans les équations. Deuxièmement, l'évaluation de modèles précis d'hétéroscédasticité dépend du problème économique étudié. Troisièmement, aucun modèle ne débouche sur des décisions optimales dans tous les cas. C'est toutefois la formulation que Baba, Engle, Kraft et Kroner offrent du modèle GARCH (1,1) qui paraît donner les meilleurs résultats pour divers rendements sur le marché des actions.

Quatrième séance : Efficacité et crédibilité des interventions sur le marché des changes

Bien que le caractère nécessaire ou souhaitable des interventions ne fasse pas l'unanimité, la plupart des banques centrales continuent d'y recourir. Depuis 25 ans, la Banque du Canada intervient régulièrement sur le marché des changes au nom du gouvernement canadien, bien que notre économie fonctionne en régime de changes flottants. Ses interventions visent toutefois un objectif limité : maintenir l'ordre sur les marchés et contrer une volatilité excessive plutôt que défendre un taux de change particulier.

Même si ces interventions semblent avoir été rentables, leur efficacité a jusqu'à récemment été peu étudiée. John Murray, Mark Zelmer et Des McManus traitent de cette question dans leur analyse de l'effet des interventions sur la volatilité du dollar canadien. Ils examinent les interventions de la Banque du Canada entre janvier 1992 et juin 1996 et essaient de voir si elles ont atténué la volatilité attendue du taux de change. La variable dépendante de leurs équations, la volatilité attendue du dollar canadien, est tirée des données quotidiennes relatives au prix des options et vise à saisir les anticipations d'opérateurs réels. Trois variables distinctes sont ajoutées aux équations pour mesurer les effets des interventions ordinaires, des interventions exceptionnellement fortes et des interventions exceptionnellement faibles. D'autres variables sont introduites pour tenir compte de l'effet de la publication de nouvelles d'ordre macroéconomique ainsi que des facteurs de nature politique au cours de la période considérée.

Les auteurs constatent que, sur la première moitié de la période, les interventions n'ont eu aucun effet appréciable sur la volatilité attendue : elles ne l'ont ni accrue, ni réduite. Sur la deuxième moitié de la période, ils détectent un effet significatif, mais uniquement quand les interventions étaient plus massives que prévu et semblaient

exceptionally light intervention. Other variables are also added to control for the effects of macroeconomic news releases and political disturbances over the period.

The authors find that, over the first half of their sample, intervention had no significant effect on expected volatility. It neither increased nor decreased volatility. Over the second half of their sample, some significance was detected, but only when intervention was heavier than expected and seemed to surprise the market. Intervention that was conducted according to the regular program and in the usual amounts had no effect. This result is consistent with the view that intervention exerts its primary influence on the market through the signal or new information that it sends to agents rather than through any direct effect it might have on the net demand for the currency. Caution must be exercised in interpreting the evidence, however, as the results depend on a very limited number of observations.

Kathryn Dominguez uses daily data on the three major currencies—the U.S. dollar, the Japanese yen, and the German mark—to test the effectiveness of intervention among the G-3. Her paper, “The international evidence: An assessment of experience with foreign exchange intervention in the G-3,” begins with a review of past work in the area and a brief history of U.S. experience in the first half of the 1980s. From 1981 to 1984, the United States did not intervene in the foreign exchange market, convinced, on the basis of its experience during the 1970s, that intervention had little or no effect, yet subjected the government to considerable financial risk. This position was buttressed by a report circulated by the G-7 in 1983 (the Jurgensen Report) that suggested that intervention could have, at best, a short-term stabilizing effect on currency markets. Tests that were run when intervention was resumed in late 1985 were even less encouraging, indicating that the U.S. intervention was often destabilizing—effectively increasing exchange rate volatility instead of dampening it.

Dominguez updates this work with more recent data and applies new tests based on GARCH and VAR methodologies. Overall, her results suggest that the differences that were presumed to exist in the efficacy of intervention in the late 1980s and early 1990s are largely unsupported by the data. Tests over both pre- and post-1985 periods are unable to detect any substantive difference in its effect on the level of exchange rates. Tests looking at the volatility of exchange rates, as opposed to their levels, uncover more significant differences and indicate that intervention in the post-1985 period has been more effective. Several puzzles remain, however. While intervention is generally more effective in the later period, it is often destabilizing. Moreover, to the extent that it

surprendre les opérateurs. Les interventions qui étaient conformes au programme des autorités et présentaient l'ordre de grandeur habituel n'avaient aucun effet. Ce résultat est compatible avec le point de vue voulant que les interventions influencent le marché principalement par l'entremise du signal ou de l'information nouvelle qu'elles transmettent aux opérateurs, plutôt que par l'effet direct qu'elles pourraient avoir sur la demande nette de la monnaie considérée. Les résultats doivent cependant être interprétés avec circonspection, car ils sont fondés sur un nombre très limité d'observations.

Kathryn Dominguez se sert de données quotidiennes relatives aux trois principales devises — le dollar américain, le yen et le mark allemand — pour évaluer l'efficacité des interventions effectuées par les pays membres du Groupe des Trois. Son étude, intitulée « Évaluation empirique de l'efficacité des interventions menées par l'Allemagne, les États-Unis et le Japon sur le marché des changes », commence par un tour d'horizon des travaux effectués dans ce domaine et par un bref historique de la politique suivie par les États-Unis en matière d'intervention pendant la première moitié des années 80. De 1981 à 1984, les autorités américaines ne sont pas intervenues sur le marché des changes, étant persuadées à la lumière de l'expérience des années 70 que les interventions n'avaient à peu près pas d'effet tout en exposant le gouvernement à des risques financiers considérables. Ce point de vue était étayé par un rapport diffusé en 1983 par le Groupe des Sept (le rapport Jurgensen), selon lequel les interventions pouvaient avoir, au mieux, un effet stabilisateur de courte durée sur le marché des changes. Les tests effectués à partir du moment où les interventions ont repris, à la fin de 1985, étaient encore moins encourageants puisqu'ils indiquaient que les interventions des autorités américaines avaient souvent un effet déstabilisateur, accentuant en fait la volatilité du taux de change au lieu de l'atténuer.

Dominguez actualise ces travaux en utilisant des données plus récentes et applique de nouveaux tests faisant appel aux méthodes GARCH et VAR. Les résultats qu'elle obtient indiquent que, dans l'ensemble, les différences présumées dans l'efficacité des interventions à la fin des années 80 et au début des années 90 ne sont pas étayées par les données. Les tests menés sur les périodes antérieure et postérieure à l'année 1985 ne permettent pas de déceler de différence appréciable en ce qui concerne l'effet des interventions sur les taux de change. Les tests portant sur la volatilité des taux de change plutôt que sur leur niveau font apparaître des différences plus importantes et révèlent que les interventions ont été plus efficaces après 1985. Cependant, plusieurs énigmes demeurent. Les interventions ont généralement été plus efficaces pendant la deuxième période, mais leur effet a souvent été déstabilisateur. De plus, dans la mesure où elles signalaient une modification future de la politique monétaire, le signal donné allait souvent dans le mauvais sens. Dominguez en conclut que son examen des interventions menées par le Groupe des Trois soulève autant de questions qu'il en résout; en conséquence, il faudra encore beaucoup de recherches avant que l'on commence à comprendre la façon dont les nouvelles concernant les interventions influent sur les attentes des opérateurs.

gives a signal about future monetary policy, it is frequently in the wrong direction. Dominguez concludes that her “examination of the record of intervention policy for the G-3 ... raises as many questions as it answers...[and implies] that much research will still be needed before we can begin to understand how intervention news influences market expectations.”

Special presentation

In their paper, “The syndrome of the ever-higher yen, 1971-1995: U.S. mercantile pressure on Japanese monetary policy,” Ronald McKinnon, Kenichi Ohno, and Kazuko Shirono describe the behaviour of the yen/U.S. dollar exchange rate over the past 25 years and the factors that might explain its steady appreciation over most of the post-Bretton Woods era. They present a novel interpretation of events during this period, in which U.S. trade threats cause the yen to ratchet up, forcing the Japanese eventually to validate the appreciation with ever-tighter monetary policies. The paper demonstrates how this perverse process, developing out of the growing trade imbalances between the two countries, has ultimately worked to the detriment of both parties. Although the United States received some temporary relief from the nominal appreciation, its trade balance subsequently worsened because of the long-term deflationary pressures that were set in motion in Japan. The result was an unchanged bilateral trade balance and macroeconomic instability in Japan, including two *endaka fukyo* or high-yen-induced recessions.

McKinnon et al. support their argument with a series of causality tests in which price movements are linked to exchange rate fluctuations, using quarterly data extending from the 1985 Plaza Agreement up to 1995. They find that exchange rate movements typically precede changes in relative national price levels. The only thing that can break the vicious circle into which Japan and the United States have fallen, in their view, is a correction of the fundamental savings–investment imbalances in each country, which manifest themselves in the form of current account deficits and surpluses.

Panel discussion

The final presentations by Paul Jenkins, Paul Masson, and Daniel Racette were themselves summaries of the conference papers; thus it is difficult to touch on more than a few of the many points that they raised.

Daniel Racette focussed his remarks on the need for modesty in the conduct of monetary policy, noting more specifically that the Bank of

Exposé spécial

Dans une étude intitulée « Le syndrome du surenchérissement du yen de 1971 à 1995 et les pressions d'origine américaine sur la politique monétaire du Japon », Ronald McKinnon, Kenichi Ohno et Kazuko Shirono décrivent le comportement du taux de change yen/dollar É.-U. au cours des 25 dernières années et les facteurs qui pourraient expliquer son appréciation continue pendant la majeure partie de la période postérieure au régime de Bretton Woods. Selon leur interprétation novatrice de l'évolution survenue pendant cette période, les menaces brandies par les États-Unis dans le domaine commercial ont poussé le yen à la hausse et obligé les Japonais à sanctionner l'appréciation de leur monnaie par un resserrement toujours plus marqué de la politique monétaire. L'étude montre de quelle manière ce processus pervers, imputable au départ à un déséquilibre croissant des échanges commerciaux entre les deux pays, a fini par nuire aux deux parties. Bien que l'appréciation du taux de change nominal ait donné un certain répit aux États-Unis, le solde de leur balance commerciale s'est ensuite détérioré en raison des pressions déflationnistes à long terme qui ont pris naissance au Japon. Il en est résulté un solde inchangé des échanges bilatéraux et une instabilité macroéconomique au Japon, y compris deux *endaka fukyo*, qui sont des récessions induites par le coût élevé du yen.

Pour appuyer leur démonstration, McKinnon et ses coauteurs appliquent à des données trimestrielles allant de l'Accord du Plaza (1985) à 1995 une série de tests de causalité dans lesquels les variations des prix sont liées aux fluctuations du taux de change. Ils constatent que les variations du taux de change précèdent généralement une modification des niveaux relatifs des prix nationaux. À leur avis, la seule manière de briser le cercle vicieux dans lequel sont tombés le Japon et les États-Unis consiste à corriger les déséquilibres fondamentaux entre l'épargne et l'investissement dans les deux pays, qui se manifestent sous la forme de déficits et d'excédents des paiements courants.

Séance de clôture

Les exposés de clôture de Paul Jenkins, de Paul Masson et de Daniel Racette offrent une synthèse des études présentées lors du colloque; il est donc difficile de traiter toutes les questions qu'ils abordent.

Daniel Racette souligne dans ses remarques que l'approche de la Banque du Canada au chapitre de la conduite de la politique monétaire devrait être empreinte de modestie, c'est-à-dire que la Banque ne devrait pas essayer d'en faire plus que ne le lui permettent les instruments limités dont elle dispose et l'état imparfait des connaissances économiques. Lorsqu'elle adopte des objectifs plus modestes, par exemple la poursuite de la stabilité des prix, elle peut cependant apporter une contribution appréciable au bien-être économique. Racette est d'avis que, si la Banque se souciait moins de maintenir l'ordre sur le marché des changes ou le marché monétaire, les signaux qu'elle essaie de transmettre aux opérateurs seraient plus

Canada should not try to do more than its limited instruments and the imperfect state of economic knowledge will allow. With these more modest goals, such as the pursuit of price stability, it can, however, still make a substantive contribution to economic welfare. In Racette's view, if the Bank showed less concern for maintaining orderly foreign exchange markets and money markets, it would help to sharpen the policy signals that it tries to send and would make monetary policy implementation more effective. Evidence presented by Murray et al. and by Dominguez shows that intervention seldom delivers the expected results and only confuses the policy message.

Paul Masson highlights the distinction between credibility and credulity. Ultimately, credibility depends on the policymaker's ability "to deliver satisfactory economic performance across a range of variables, and not merely across financial variables that are narrowly controllable." This in turn leads to two important insights:

(1) commitment is not synonymous with credibility—policymakers must be committed to sensible policies if they are to be credible; and (2) consistency is not synonymous with credibility—central banks will not have credibility simply because they consistently hit narrow targets; these narrow targets must be seen to yield sound economic results.

Paul Jenkins expresses many of the same sentiments but in the context of three major themes or issues: (1) the meaning of credibility; (2) the role of expectations and the central bank's relationship with financial markets; and (3) the role of foreign exchange market intervention in the monetary policy framework. On the third point, Jenkins concludes that central banks should take a more selective and discretionary approach to intervention to ensure that it does not complicate the conduct of monetary policy or inadvertently subvert stabilizing market dynamics. On the second point, he notes the importance of clarity and responsibility, and reviews all the steps that the Bank has taken during the past 8 to 10 years to make its policy more transparent and to help enhance credibility through improved accountability. In discussing his first theme, the meaning of credibility, Jenkins refers to Siklos's discussion of the same topic, and makes the following observation, which captures many of the ideas presented at the conference and offered in this volume: "Credibility is tied to good policy outcomes, not to a particular institutional structure or exchange rate arrangement."

The proceedings of the conference are available in English or French and may be purchased at a price of \$15 per volume from Publications Distribution, Communications Services, Bank of Canada. Canadian residents should add 7 per cent GST plus PST where applicable.

faciles à décoder, ce qui accroîtrait l'efficacité de la politique monétaire. Les résultats présentés par Murray, Zelmer et McManus ainsi que par Dominguez montrent que les interventions produisent rarement les résultats espérés et ne font que brouiller le message que les autorités cherchent à transmettre.

Paul Masson souligne la distinction qu'il faut établir entre crédibilité et crédulité. La crédibilité procède, en fin de compte, de la capacité des autorités à obtenir des résultats économiques satisfaisants dans de multiples domaines, et non uniquement à l'égard des variables financières sur lesquelles elles peuvent exercer un contrôle étroit. Il en découle deux importantes conclusions. 1) L'engagement des autorités n'est pas synonyme de crédibilité; celles-ci doivent s'engager à suivre des politiques sensées si elles veulent être crédibles. 2) La cohérence n'est pas synonyme de crédibilité; une banque centrale ne sera pas crédible du simple fait qu'elle atteint régulièrement des cibles définies de manière étroite. Il faut aussi qu'il soit manifeste que ces dernières débouchent sur de bons résultats économiques.

Paul Jenkins reprend en gros les opinions exprimées par ses deux prédécesseurs, mais en les situant dans le contexte de trois grands thèmes ou questions : 1) la signification de la crédibilité; 2) le rôle des attentes et la relation entre la banque centrale et les marchés financiers; 3) le rôle des interventions sur le marché des changes dans le cadre de la politique monétaire. Sur ce dernier point, Jenkins conclut que les banques centrales devraient adopter une approche plus sélective et plus discrétionnaire afin que les interventions ne compliquent pas la conduite de la politique monétaire ni n'entravent, par inadvertance, la dynamique de stabilisation des marchés. À propos de la deuxième question, il souligne l'importance de la clarté et de la responsabilité et passe en revue l'ensemble des mesures que la Banque a prises au cours des huit à dix dernières années pour rendre sa politique plus transparente et plus crédible et améliorer la façon dont elle rend compte de ses actes. Au sujet du premier thème, la signification de la crédibilité, Jenkins renvoie à l'analyse de Siklos et formule l'observation suivante, qui résume un bon nombre des réflexions qui ont été présentées au colloque et reprises dans les actes : « La crédibilité dépend des résultats donnés par la politique économique, et non d'une structure institutionnelle déterminée ou d'un régime de change particulier. »

On peut se procurer les actes du colloque, en version française ou anglaise, au prix de 15 \$ l'unité, en s'adressant à la Diffusion des publications, Services de communication, Banque du Canada. Les résidents du Canada sont priés d'ajouter 7 % au montant de leur commande au titre de la TPS ainsi que la taxe de vente provinciale s'il y a lieu.

Le colloque sur les taux de change et la politique monétaire est le sixième d'une série organisée par la Banque. Le premier, portant sur les questions monétaires, s'était tenu en mai 1990; le deuxième s'était déroulé en juin 1992 sur le thème « Taux de change et économie »; le troisième, consacré au comportement des agents économiques et à la formulation des politiques en régime de stabilité des prix, avait eu lieu en octobre 1993; le quatrième, qui s'était tenu en novembre 1994, traitait du crédit, des écarts de taux d'intérêt et du mécanisme de transmission de la politique

The conference was the sixth in a series organized by the Bank. These include "Monetary Seminar 90," held in May 1990; "The Exchange Rate and the Economy," in June 1992; "Economic Behaviour and Policy Choice Under Price Stability," in October 1993; "Credit, Interest Rate Spreads and the Monetary Policy Transmission Mechanism," in November 1994; and "Money Markets and Central Bank Operations," in November 1995. These conference volumes are also available in English or French at \$15 per volume (plus GST and PST).

Literature cited

- Baxter, M. and A. C. Stockman. 1989. "Business Cycles and the Exchange-Rate Regime: Some International Evidence." *Journal of Monetary Economics* 23 (May): 377-400.
- Bayoumi, T. and B. Eichengreen. 1993. "Monetary and Exchange Rate Arrangements for NAFTA." Working Paper No. WP/93/20. Washington, D.C.: IMF.
- Blanchard, O. J. and D. Quah. 1989. "The Dynamic Effects of Aggregate Demand and Supply Disturbances." *American Economic Review* 79 (September): 655-73.
- Frankel, J. A. and K. A. Froot. 1988. "Chartists, Fundamentalists and the Demand for Dollars." *Greek Economic Review* 10 (1): 49-102.
- Goodhart, C. 1988. "The Foreign Exchange Market: A Random Walk with a Dragging Anchor." *Economica* 55 (November): 437-60.

monétaire; le cinquième, qui avait pour thème les marchés monétaires et les opérations de la banque centrale, s'était déroulé en novembre 1995. Les actes de ces colloques, en version française ou anglaise, sont également en vente auprès de la même source à 15 \$ l'unité (TPS et taxe de vente provinciale en sus).

Ouvrages et articles cités

- Baxter, M. et A. C. Stockman (1989). « Business Cycles and the Exchange-Rate Regime: Some International Evidence », *Journal of Monetary Economics*, vol. 23, mai, p. 377-400.
- Bayoumi, T. et B. Eichengreen (1993). « Monetary and Exchange Rate Arrangements for NAFTA », document de travail n° WP/93/20, Fonds monétaire international, Washington (D. C.).
- Blanchard, O. J. et D. Quah (1989). « The Dynamic Effects of Aggregate Demand and Supply Disturbances », *American Economic Review*, vol. 79, septembre, p. 655-673.
- Frankel, J. A. et K. A. Froot (1988). « Chartists, Fundamentalists and the Demand for Dollars », *Greek Economic Review*, vol. 10, n° 1, p. 49-102.
- Goodhart, C. (1988). « The Foreign Exchange Market: A Random Walk with a Dragging Anchor », *Economica*, vol. 55, novembre, p. 437-460.

Flexible exchange rates in a world of low inflation

*Notes for remarks by Gordon Thiessen
Governor of the Bank of Canada
to the FOREX '97 Conference
Toronto, Ontario
30 May 1997*

There is a good deal of discussion these days about economic and monetary union (EMU) in Europe—about the benefits and difficulties of organizing such a union. However, today I would like to examine a somewhat different issue, one that is at the other end of the spectrum; namely: How is the international system of flexible exchange rates working these days?

This is not to denigrate or deny the importance of the challenges surrounding the EMU initiative, nor its relevance for those who will be directly or indirectly affected by its debut. But while many European countries have operated under a fixed exchange rate regime during the post-Bretton Woods period, most other industrial economies have chosen to operate under a flexible currency arrangement. The three major currencies, those of the United States, Japan, and Germany, float against one another. So I thought what I might do this morning is focus on flexible exchange rates and discuss, in particular, how they have performed over the past few years.

The main message I would like to convey to you is that, when all is said and done, the flexible exchange rate system has not done badly over the past 25 years. And in the last three or four years, it has done rather well in an environment characterized by low inflation and improved fiscal performance across the major industrial countries. Exchange rates have, for the most part, moved in the “right direction.” And short-run exchange rate volatility has diminished, notwithstanding some evident cyclical swings of the U.S. dollar.

Why are the major currencies floating?

The initial reason for adopting floating exchange rates was more a matter of circumstance than a considered choice. The Bretton Woods system, which was established shortly after the Second World War,

Le régime de changes flottants en contexte de faible inflation

*Allocution prononcée par Gordon Thiessen
gouverneur de la Banque du Canada
à la conférence FOREX '97
Toronto (Ontario)
le 30 mai 1997*

On parle beaucoup ces derniers temps de l'Union économique et monétaire (UEM) de l'Europe et surtout des avantages d'une telle union et des difficultés que présente sa réalisation. Cependant, j'aimerais aujourd'hui aborder un sujet un peu différent, qui est en quelque sorte à l'opposé, soit la façon dont fonctionne de nos jours le régime international de changes flottants.

Il ne s'agit pas de dénigrer ou de nier l'importance des défis entourant l'UEM, ni la pertinence d'une telle entreprise pour ceux et celles qui seront directement ou indirectement touchés par sa mise en œuvre. Mais si plusieurs pays européens ont opté pour un système de taux de change fixes pendant la période qui a suivi la fin des accords de Bretton Woods, la plupart des autres pays industriels ont adopté un régime de changes flottants. Les trois principales monnaies, celles des États-Unis, du Japon et de l'Allemagne, flottent les unes par rapport aux autres. J'ai donc pensé concentrer mes propos ce matin sur le régime de changes flottants et, en particulier, sur la façon dont il a fonctionné ces dernières années.

Je voudrais surtout faire ressortir que, tout compte fait, le régime de changes flottants a fonctionné passablement bien au cours des 25 dernières années et qu'il a donné d'assez bons résultats ces trois ou quatre dernières années, dans un contexte marqué par une faible inflation et une amélioration des situations budgétaires dans les principaux pays industriels. Les taux de change ont, pour la plupart, évolué dans la « bonne direction ». De plus, ils sont moins volatils en courte période, en dépit de certaines fluctuations cycliques manifestes du dollar américain.

Pourquoi les principales monnaies flottent-elles?

La raison qui a motivé au départ l'adoption d'un régime de changes flottants tient plutôt à un concours de circonstances qu'à un choix réfléchi. Le système de Bretton Woods, établi peu après la fin de la Seconde Guerre mondiale, s'est effondré au début des années 70, forçant la plupart des pays industriels à laisser leur monnaie flotter à titre de « mesure provisoire ». Les tentatives pour sauver le système de Bretton Woods à l'été 1971 et à l'automne 1973 ont échoué.

collapsed in the early 1970s, forcing most industrial countries onto a flexible exchange rate regime as an “interim measure.” Attempts to rescue the Bretton Woods system in the summer of 1971 and the fall of 1973 proved unsuccessful.

The reputed reasons for the collapse of the system were the inflationary macropolicies pursued by the United States during the late 1960s and early 1970s and the unwillingness of other countries either to inflate their economies to the same extent or to allow the U.S. dollar to devalue. But the true reasons for its demise were more deep-seated. This system, which had been viable, although prone to periodic crises throughout the 1950s and 1960s, was clearly unable to cope in a world of liberalized trade and international capital mobility. The Bretton Woods system, while laudable in concept, proved to be flawed in practice.

The main problem was that the imbalances that the system was supposed to address, through discrete changes in the parity value of the affected currencies vis-à-vis the U.S. dollar and gold, proved to be much larger and more intractable than the architects of the system had ever envisaged. Moreover, countries were reluctant to adjust their currencies, even when the problems were shown to be fundamental. Thus, authorities would often subvert domestic economic objectives (such as price stability, economic growth, and full employment) in order to protect outdated parities. As a result, the system was in disequilibrium more often than not. And its adjustable nature did not prove flexible enough to help countries deal with the shocks that regularly hit the international financial system.

While the adoption of floating exchange rates may have been more a matter of necessity than choice, floating rates did promise greater independence in the conduct of monetary policy and better insulation from external shocks. Advocates of a floating regime, partly influenced by Canada's favourable experience with such a system in the 1950s, suggested that exchange rates would automatically adjust to correct external imbalances in an orderly and continuous manner. And this would give domestic policymakers greater freedom than under the pegged rate system as well as obviate the need for official intervention and large international reserves.

Experience with the floating rate system

Needless to say, experience under the floating rate system has not been problem-free. Events did not unfold quite as its proponents had suggested, and the past 25 years have been characterized by volatile short-term movements and sizable long-term swings in most of the major currencies.

On a généralement attribué l'effondrement des accords de Bretton Woods aux macropolitiques inflationnistes pratiquées par les États-Unis à la fin des années 60 et au début des années 70 et au refus des autres pays de leur emboîter le pas ou de permettre au dollar américain de se déprécier. Mais les vraies raisons de cet échec étaient plus profondes. En effet, le système de Bretton Woods avait été viable dans les années 50 et 60, bien qu'enclin à des crises périodiques, mais il ne pouvait fonctionner dans un monde de libéralisation des échanges et de mobilité internationale des capitaux. Le système de Bretton Woods, bien que louable en théorie, s'est avéré inadéquat en pratique.

Les déséquilibres que le système était censé corriger, par une dévaluation ou une réévaluation des monnaies touchées vis-à-vis du dollar américain et de l'or, ont été plus importants et plus tenaces que ne l'avaient jamais prévu les architectes du système; et c'est ce qui a constitué le principal problème. De plus, les pays hésitaient à ajuster leur monnaie, même lorsque l'extrême gravité des problèmes a été connue. Par conséquent, les autorités ont souvent bouleversé leurs objectifs économiques, notamment la stabilité des prix, la croissance économique et le plein emploi, afin de protéger des parités périmées. Le système était donc plus souvent qu'autrement en déséquilibre. Et ses mécanismes d'ajustement n'étaient pas dotés de la souplesse nécessaire pour aider les pays à faire face aux chocs qui perturbaient régulièrement le système financier international.

Bien que l'adoption des taux de change flottants ait été davantage le fruit de la nécessité que d'un choix volontaire, ces derniers avaient l'avantage d'offrir plus d'indépendance dans la conduite de la politique monétaire et une meilleure protection contre les chocs d'origine externe. Les tenants de ce régime, influencés en partie par l'expérience favorable des changes flottants qu'avait connue le Canada dans les années 50, estimaient que l'ajustement des taux flottants s'opérerait automatiquement de manière ordonnée et constante afin de corriger les déséquilibres. Le régime allait donc donner aux autorités de chaque pays une plus grande liberté d'action qu'elles n'en avaient sous un régime de taux fixes et les dégagerait de la nécessité d'intervenir officiellement sur le marché des changes et de conserver d'importantes réserves de devises étrangères.

Le régime de changes flottants en pratique

Inutile de mentionner que le régime de changes flottants a connu certains ratés. Les choses ne se sont pas déroulées tout à fait comme ses partisans l'avaient laissé entendre. En effet, au cours des 25 dernières années, la plupart des grandes monnaies ont subi des fluctuations de courte et de longue durée assez prononcées.

L'ampleur des fluctuations enregistrées et notre incapacité manifeste de les expliquer de manière compréhensible et précise ont amené plusieurs observateurs à croire que ces fluctuations découlaient de spéculations sur le marché des changes et qu'elles étaient largement déconnectées des facteurs fondamentaux de l'économie.

Il n'existe aucune explication simple. Néanmoins, on peut dégager certains facteurs qui, pendant cette période, ont eu une incidence sur les taux de change,

The magnitude of these currency movements and our evident inability to explain them in a comprehensive, precise manner, led many observers to presume that such movements were driven by market speculation and that they were largely disconnected from economic fundamentals.

There is no simple way to resolve this issue. Nonetheless, it is possible to identify some of the forces that have influenced exchange rates through this period, either by shaping their broad movements or, at times, by contributing to uncertainty and, hence, to excessive volatility in these rates. I would stress, in particular, the uncertainty over the future course of monetary and fiscal policies, which made it difficult for financial markets to cope with the macroeconomic pressures of the day.

What forces am I talking about? In the 1970s, we had the two oil shocks, one at the beginning and one at the end of the decade. These may have been precipitated by political developments in the Middle East, but the initial shock was encouraged by the pursuit, among the major industrial countries, of higher output and employment through monetary ease and a willingness to tolerate increased inflation. Subsequently, the monetary accommodation of the price effects caused by the oil shocks added to the turbulent environment that followed. The 1970s and early 1980s turned out to be a period of high and variable inflation in many countries.

High inflation, balance-of-payments difficulties arising from the oil shocks, and the large fiscal transfers necessary to support economic activity in energy-dependent countries, were the catalyst for much of what followed in the 1980s. Excessive government spending and rising public indebtedness were coupled with tighter monetary policy, as authorities struggled to maintain social services, restore full employment, and dampen the inflationary pressures that had been allowed to grow in the 1970s. The effects of this uncomfortable policy mix hit the major industrial countries with varying severity and triggered a debt crisis in the developing world. Success on the inflation front was mixed, adding to the strains that the exchange rate system was expected to cope with.

While the problems in the industrial countries were generally less severe than those in the developing world, they nevertheless caused serious dislocations. Because of differences in the mix of fiscal and monetary policies in the United States compared with Germany and Japan, the U.S. dollar appreciated sharply against the German mark and the yen through the first part of the 1980s. In turn, these developments led to an accumulation of very large current account imbalances among these three major countries. In these circumstances, the flexible exchange rate system did not perform as well as it might have. But it is

soit en façonnant les variations générales, soit en alimentant l'incertitude par moments et, par le fait même, la volatilité excessive des taux. Je voudrais souligner particulièrement l'incertitude quant à l'orientation future des politiques monétaire et budgétaire, en raison de laquelle il a été difficile pour les marchés financiers de faire face aux pressions macroéconomiques de l'heure.

Quels sont ces facteurs? Durant les années 70, deux chocs pétroliers sont survenus, l'un au début et l'autre à la fin de la décennie. Ces chocs ont pu être précipités par la situation politique au Moyen-Orient, mais il reste que le premier découle des politiques des principaux pays industriels qui, pour augmenter la production et l'emploi, ont assoupli leurs conditions monétaires quitte à tolérer une accélération de l'inflation. Les mesures monétaires adoptées par la suite afin de composer avec l'effet des chocs pétroliers sur les prix ont accentué le climat de perturbation qui a suivi. Les années 70 et le début des années 80 ont été, pour plusieurs pays, une période marquée par un taux d'inflation élevé et instable.

La forte inflation, les déséquilibres des balances des paiements attribuables aux chocs pétroliers et les transferts financiers nécessaires au soutien de l'économie des pays dont l'activité est tributaire des importations d'énergie ont constitué le catalyseur de la situation observée ultérieurement pendant les années 80. À des dépenses excessives et une dette publique croissante, les autorités des pays ont jumelé une politique monétaire plus restrictive, dans une tentative de maintenir les services sociaux, de rétablir le plein emploi et d'atténuer les pressions inflationnistes qu'elles avaient laissé s'intensifier au cours des années 70. Les conséquences de cette malencontreuse combinaison de politiques ont frappé les principaux pays industriels à des degrés divers et provoqué une crise de l'endettement dans les pays en développement. La lutte contre l'inflation n'a pas remporté partout le même succès, ce qui a ajouté aux tensions auxquelles le régime de changes flottants devait pouvoir faire face.

Même si les difficultés affligeant les pays industriels étaient généralement moins graves que celles qu'éprouvaient les pays en développement, elles ont tout de même causé de sérieux bouleversements. En raison des différences entre la combinaison de mesures budgétaires et monétaires adoptée aux États-Unis et celle appliquée en Allemagne et au Japon, le dollar américain s'est fortement apprécié par rapport au mark et au yen au cours de la première partie des années 80. Cette situation a engendré une accumulation d'importants déséquilibres dans les comptes courants de ces trois grands pays. Dans ce contexte, le régime de changes flottants n'a pas fonctionné aussi bien qu'il aurait pu. Mais il n'est pas évident qu'un autre régime aurait convenu, et je doute beaucoup qu'un système de taux de change fixes entre le dollar américain, le mark et le yen aurait résisté à pareilles pressions.

Les trois principales devises n'ont pas été les seules à faire l'objet de tensions. L'incertitude entourant la question de savoir si les déséquilibres budgétaires pouvaient être corrigés et, dans l'affirmative, de quelle façon ils pourraient l'être de même que les différences considérables d'un pays à l'autre entre le taux d'inflation du moment et les taux prévus ont contribué à créer des pressions sur les taux de change des autres

not obvious that any other alternative would have been practicable, and I doubt very much that a fixed exchange rate system for the U.S. dollar, the mark, and the yen could have survived these strains.

The three major currencies were not the only ones subjected to tensions. Uncertainty about whether and how fiscal imbalances might be corrected and considerable cross-country differences in actual and expected inflation contributed to major exchange rate pressures among other currencies in the 1980s and early 1990s. By 1992-93, these pressures had reached the breaking point in continental Europe and the United Kingdom, putting extreme stress on the Exchange Rate Mechanism (ERM). As well as causing the United Kingdom and Italy to leave the arrangement, the situation necessitated a widening of the ERM intervention bands. What is the current situation?

Although it is still early days, conditions in exchange and asset markets have improved considerably since 1993. Short-term exchange rate volatility, and even the trend movements in bilateral rates, while still significant, are much smaller than those of the previous two decades.

I believe that this improved performance has a lot to do with the convergence we have seen in recent years towards low and stable rates of inflation among the major industrial countries. But progress on the fiscal front has also been essential, helping to reduce risk premiums and stabilize expectations, with regard to both the long-run viability of the fiscal track in many countries and the prospects for continued low inflation.

Thus, I would argue that consistently low inflation and improved fiscal positions have brought about more stable, "better behaved" exchange rates, just as theory would have predicted. This is not to say that exchange rates have remained absolutely stable over the past four years. They have not. But movements have been more orderly, unlike those of the earlier periods, and most of the observed trends can be explained by the different cyclical positions of countries, the different monetary and fiscal responses, and by changes in world commodity prices.

Exchange rate movements have, at times, appeared to contribute to trade imbalances or to exacerbate existing ones. But this should not be interpreted as evidence that markets are pushing rates in the wrong direction. Indeed, imbalances often reflect the fact that economies are at different points of the business cycle. For example, Japan has, until very recently, seen the value of its currency decline, on balance, against the U.S. dollar, even though the country is running a large and growing trade surplus. It is obvious that much of the recent movement in the U.S. dollar/yen exchange rate has been driven by the different cyclical

devises durant les années 80 et au début des années 90. En 1992 et 1993, ces pressions ont atteint le point de rupture en Europe continentale et au Royaume-Uni, exerçant des tensions extrêmes sur le mécanisme de change. En plus de forcer le Royaume-Uni et l'Italie à se dissocier de ce mécanisme, la situation a requis l'élargissement des marges de fluctuation à l'intérieur de celui-ci.

La situation actuelle

La situation s'est considérablement améliorée sur les marchés des changes et les marchés financiers depuis 1993, même si cette évolution est encore récente. La volatilité de courte durée des taux de change ainsi que les variations tendancielles des parités bilatérales, bien qu'elles restent importantes, se sont grandement atténuées par rapport à ce qu'elles étaient au cours des deux décennies précédentes.

Je crois que cette meilleure tenue de l'économie est largement attribuable au mouvement à la baisse et à la stabilisation de l'inflation que nous avons pu observer ces dernières années dans les principaux pays industriels. L'assainissement du climat sur les marchés financiers a été déterminant à cet égard, en favorisant une baisse des primes de risque et en stabilisant les attentes au sujet de la viabilité des programmes d'austérité budgétaire de nombreux pays et des perspectives de maintien d'un bas taux d'inflation.

Je dirais donc que la faiblesse soutenue de l'inflation et l'amélioration des situations budgétaires ont donné lieu à des taux de change plus stables, « mieux ordonnés », comme le veut la théorie. Je ne veux pas dire par là que les taux de change ont été parfaitement stables ces quatre dernières années. Ce serait faux. Par contre, ils ont été plus disciplinés que par le passé, et la plupart des tendances observées peuvent s'expliquer par la différence dans les positions conjoncturelles relatives des divers pays et dans les mesures monétaires et budgétaires adoptées par ceux-ci en réponse à la situation ainsi que par les fluctuations des cours internationaux des produits de base.

Les mouvements des taux de change ont parfois semblé contribuer à créer des déséquilibres dans les échanges internationaux ou à accentuer ceux qui existaient déjà. Cela ne devrait cependant pas être vu comme une preuve que les marchés poussent les taux dans la mauvaise direction. En réalité, les déséquilibres sont souvent dus au fait que les pays se trouvent chacun en un point différent du cycle économique. Ainsi, le yen s'est jusqu'à tout dernièrement déprécié par rapport au dollar américain, malgré le fait que le Japon enregistre un excédent commercial important et croissant. Il est évident que les fluctuations récentes du cours du dollar É.-U. par rapport au yen sont en grande partie attribuables aux positions conjoncturelles différentes des économies des deux pays. La faiblesse relative du yen a néanmoins contribué à revigorer la demande au Japon. Entre-temps, la force de leur monnaie a permis aux États-Unis de résister aux pressions inflationnistes qui, autrement, auraient nécessité un relèvement plus prononcé des taux d'intérêt.

Bien entendu, il est possible que les taux d'intérêt réagissent de façon excessive, même dans une conjoncture favorable comme celle que j'ai décrite il y a un moment.

positions of the two countries. Thus, the relatively low yen has been helping to rejuvenate demand in Japan. Meanwhile, a strong U.S. dollar has been helping the United States to counter inflationary pressures that would otherwise require stronger doses of interest rate medicine.

Of course, it is possible for exchange rates to overreact, even in the benign environment I described a moment ago. But the chances of a serious misalignment are much lower when markets are operating in a climate of greater predictability, provided by a monetary policy grounded in domestic price stability. When exchange rates are not anchored by a credible commitment to price stability, it is difficult, if not impossible, for markets to perform the tasks that are expected of them.

The operation of the flexible exchange rate system in Canada

As you know, Canada has been one of the strongest proponents of a flexible exchange rate system. We were the only major industrial country to operate under such a system in the 1950s and early 1960s, and we were the first major country to adopt it again in the 1970s. As a medium-sized open economy that relies on exports of primary commodities more than our principal trading partners, we are vulnerable to external shocks and appreciate the “shock absorber” effect provided by a flexible exchange rate.

Let me tell you briefly how the Canadian economy has performed under the flexible exchange rate system and describe the main forces that have been acting on our exchange rate. The most significant trend movement occurred over the 1976 to 1986 period, when the Canadian dollar experienced a large depreciation vis-à-vis the U.S. dollar, falling from roughly parity to a low of 69 cents (U.S.) in February 1986. During this time, annual inflation rates in Canada exceeded those in the United States by about one per cent, on average. While on a yearly basis this may not sound like much, cumulatively the differential was rather significant and can explain most of the trend depreciation in the Canada/U.S. exchange rate over this period.

As for the cyclical swings that accompanied the trend depreciation of the Canadian dollar, they reflected a number of factors. Among these, the most significant has been the variability in the world prices of primary commodities, which remain an important component of our exports. But the most worrisome factor during the 1980s and 1990s was the growth of the fiscal deficit and the destabilizing effect that this had on financial markets, including the foreign exchange market. Rising public debts and deficits contributed importantly to the risk premiums in interest rates on Canadian dollar assets and were the catalyst, if not the

Cependant, les risques d'un grave désalignement des taux de change sont beaucoup moindres lorsque le climat qui règne sur les marchés permet de mieux prévoir l'avenir, ce que procure une politique monétaire axée sur la stabilité des prix intérieurs. Si les taux de change n'ont pas comme point d'ancrage un engagement crédible envers la stabilité des prix, il est difficile, sinon impossible, pour les marchés de s'acquitter des tâches attendues d'eux.

Le fonctionnement du régime de changes flottants au Canada

Comme vous le savez, le Canada a été l'un des plus ardents défenseurs de l'adoption d'un système de changes flottants. Durant les années 50 et au début des années 60, il a été le seul grand pays industriel à appliquer un tel régime et le premier grand pays à l'adopter à nouveau dans les années 70. Parce que notre économie est ouverte et de taille moyenne et que nous dépendons plus des exportations de produits de base que nos principaux partenaires commerciaux, nous sommes sensibles aux chocs d'origine externe et apprécions l'effet « amortisseur » qu'exerce un taux de change flexible.

J'aimerais vous expliquer en quelques mots comment l'économie canadienne s'est comportée en régime de changes flottants et décrire les principales forces qui ont agi sur le cours de notre monnaie. La principale tendance a été enregistrée au cours de la période de 1976 à 1986, lorsque le dollar canadien s'est fortement déprécié par rapport au dollar américain, tombant de la quasi-parité à un creux de 69 cents É.-U. en février 1986. Au cours de la même période, le taux annuel d'inflation au Canada dépassait d'environ 1 % en moyenne celui des États-Unis. Si l'écart pour un an paraît faible, l'écart cumulatif quant à lui est prononcé et peut expliquer en très grande partie la tendance à la baisse qu'a affichée pendant cette période le cours du dollar canadien par rapport au dollar américain.

Quant aux fluctuations cycliques qui ont accompagné la dépréciation du dollar canadien, elles étaient le reflet de plusieurs facteurs. Le plus important d'entre eux a été la variabilité des cours mondiaux des produits de base, lesquels demeurent une composante majeure de nos exportations. Cependant le facteur le plus inquiétant, pendant les années 80 et 90, a été la croissance du déficit budgétaire et son incidence déstabilisatrice sur les marchés financiers, y compris sur le marché des changes. L'accroissement de la dette et du déficit des administrations publiques a amplement contribué à faire augmenter la prime de risque incorporée aux taux d'intérêt versés sur les actifs en dollars canadiens et a été le catalyseur, sinon la cause, des périodes de turbulence observées en 1986, 1992 et 1994. Les préoccupations que suscitait la politique budgétaire se sont conjuguées par moments à l'incertitude sur le plan politique, et ce même mélange explosif a provoqué de fortes perturbations et d'intenses pressions spéculatives sur les marchés financiers, ce qui a compliqué d'autant la tâche des autorités monétaires.

Heureusement, la situation s'est beaucoup améliorée récemment. Le taux d'inflation au Canada est stable et se situe à son plus bas niveau depuis plusieurs

cause, of unsettling episodes in 1986, 1992, and 1994. Fiscal policy concerns, at times coupled with political uncertainty, proved to be a volatile mix and led to serious financial market turbulence and speculative pressures, complicating the task of monetary policy.

Fortunately, the situation has recently improved considerably. Inflation in Canada is stable, at its lowest level in decades. And it has been somewhat below that in the United States since 1992. This implies a potential appreciation of the Canadian dollar vis-à-vis the U.S. dollar over time, if the inflation differential persists.

But other factors also tend to favour a stronger Canadian dollar. First, deficit reduction by Canadian governments has eased the uncertainty that had pervaded financial markets, thereby shrinking risk premiums in interest rates and reversing the currency weakness caused earlier by these premiums. Second, Canadian industries are in a stronger competitive position than they have been for years, and this has contributed to a sharp reduction of the persistent deficit in the current account of our international balance of payments. Third, primary commodity prices are firm and likely to move higher with the pickup in global economic activity.

In light of all this, it is not surprising that several analysts, as well as the Bank of Canada, expect a stronger Canadian dollar in the future and think that the currency is currently undervalued relative to its longer-term fundamentals.

Why then has the Canadian dollar not been stronger? The explanation lies mainly in the different cyclical positions of the Canadian and U.S. economies. The more accommodative monetary conditions pursued in Canada during the past two years have been consistent with the needs of an economy characterized by considerable excess capacity and an inflation rate that has tended to be in the lower half of the current 1 to 3 per cent target range. Thus, lower interest rates and a relatively low Canadian dollar have been temporarily appropriate for economic reasons.

While no central bank ever wishes to have a weak currency, since late 1995, the Bank of Canada has encouraged easier monetary conditions—conditions that, at times, have taken the form of lower interest rates and a somewhat softer dollar. Put another way, the Bank did not purposely push the dollar lower, but simply aimed for the path of monetary conditions that seemed appropriate given sluggish domestic economic conditions. The particular mix of interest rate and exchange rate adjustments necessary to achieve the desired path of monetary conditions is not under the direct control of the Bank of Canada. It is essentially determined by the markets.

décennies; de plus, il est légèrement inférieur à celui des États-Unis depuis 1992. Cela signifie que le dollar canadien pourrait s'apprécier vis-à-vis du dollar É.-U. avec le temps, si l'écart entre les taux d'inflation se maintient.

D'autres facteurs peuvent aussi insuffler un regain de vigueur au dollar canadien. Premièrement, la réduction du déficit budgétaire, à laquelle se sont attelées les administrations publiques canadiennes, a atténué l'incertitude régnant sur les marchés financiers, ce qui a entraîné une réduction des primes de risque incorporées aux taux d'intérêt et soutenu notre monnaie, jusque-là affaiblie par ces primes. Deuxièmement, les entreprises canadiennes sont en meilleure position concurrentielle qu'elles ne l'ont été depuis des années, ce qui a contribué à une chute marquée du déficit persistant de notre balance des paiements courants. Troisièmement, les prix des produits de base sont maintenant fermes et devraient amorcer une remontée, à la faveur de la reprise de l'activité économique à l'échelle mondiale.

À la lumière de cette situation, il n'est guère étonnant que plusieurs analystes, tout comme la Banque du Canada, s'attendent à un raffermissement du dollar canadien et estiment que notre monnaie est actuellement sous-évaluée au regard des facteurs fondamentaux à plus long terme.

Comment expliquer, alors, que le dollar canadien n'ait pas été plus robuste? Cela tient principalement à la différence entre les positions conjoncturelles relatives des économies canadienne et américaine. L'assouplissement des conditions monétaires opéré au Canada ces deux dernières années allait de pair avec les besoins d'une économie caractérisée par une marge considérable de capacités inutilisées et un taux d'inflation ayant tendance à se maintenir dans la moitié inférieure de la fourchette cible de maîtrise de l'inflation, qui est actuellement de 1 à 3 %. Par conséquent, les taux d'intérêt plus faibles et le cours relativement bas du dollar canadien ont été temporairement opportuns sur le plan économique.

Bien qu'aucune banque centrale ne souhaite que sa monnaie soit faible, la Banque du Canada a depuis la fin de 1995 favorisé un assouplissement des conditions monétaires qui s'est parfois traduit par un repli des taux d'intérêt et une légère dépréciation du dollar. Autrement dit, la Banque n'a pas cherché délibérément à faire baisser le dollar; elle visait simplement à amener les conditions monétaires sur la trajectoire qui lui semblait appropriée étant donné l'atonie de l'économie. La Banque du Canada n'exerce pas de contrôle direct sur la combinaison d'ajustements des taux d'intérêt et du taux de change qui est nécessaire pour amener les conditions monétaires sur la trajectoire souhaitée. Cette combinaison est déterminée essentiellement par les marchés.

Cependant, grâce à l'important relâchement antérieur des conditions monétaires, l'économie canadienne s'accélère depuis quelque temps, et les perspectives de la poursuite d'une expansion vigoureuse en 1997 et en 1998 sont bonnes. Étant donné que la marge de capacités inutilisées dans l'économie demeure substantielle, cette dernière peut enregistrer une forte croissance au cours des prochains trimestres sans que cela n'entraîne une recrudescence de l'inflation. Cependant, au fur et à mesure

However, the Canadian economy has been gathering momentum lately, and prospects are good for continued robust expansion through 1997 and into 1998, in response to the substantial past monetary easing. With the margin of excess capacity in the economy still fairly wide, there is ample room for strong growth in coming quarters without a resurgence of inflation. However, as the slack is absorbed, the Bank will need to pursue less-stimulative monetary conditions, consistent with a durable, low-inflation economic expansion.

In other words, for cyclical as well as for more fundamental reasons, the prospects are good for a stronger Canadian currency.

* * *

In summary, I would say that the exchange market for the Canadian dollar has worked rather well in recent years, interpreting and responding to both the fundamental trends in our economy and the cyclical differences between Canada and the United States. I believe that fiscal discipline and a credible commitment to low inflation are key ingredients of that good performance.

que seront absorbées les capacités excédentaires, la Banque devra favoriser la mise en place de conditions monétaires moins expansionnistes, compatibles avec une croissance économique durable et un faible taux d'inflation en même temps.

En d'autres termes, tant pour des raisons conjoncturelles que pour des raisons plus fondamentales, nous pouvons affirmer que le dollar canadien a de bonnes chances de se raffermir.

* * *

Pour résumer, je dirai que, pour ce qui est du dollar canadien, le marché des changes a plutôt bien fonctionné ces dernières années, car il a su interpréter tant les tendances fondamentales de notre économie que la différence entre sa position conjoncturelle et celle de l'économie américaine et y réagir de manière appropriée. Je crois que la discipline budgétaire et un engagement crédible envers le maintien d'un bas taux d'inflation sont les éléments clés de ces bons résultats.

Bilingualism at the Bank of Canada

The Bank of Canada's annual report on bilingualism is now available for the year 1996. The report, *Bilingualism at the Bank of Canada*, outlines progress made over the past year in implementing the Bank's bilingualism policies. Copies can be obtained free of charge from:

Publications Distribution
Communications Services
Bank of Canada
Ottawa, Ontario
Canada
K1A 0G9

e-mail address: publications@bank-banque-canada.ca

Le bilinguisme à la Banque du Canada

Le rapport pour 1996 sur le bilinguisme à la Banque du Canada est maintenant disponible. Ce rapport, qui a pour titre *Le bilinguisme à la Banque du Canada – 1996*, décrit les progrès réalisés au cours de l'année dans la mise en œuvre des politiques de la Banque en matière de bilinguisme. Pour en obtenir gratuitement un exemplaire, il convient de s'adresser à la :

Diffusion des publications
Services de communication
Banque du Canada
Ottawa (Ontario)
Canada
K1A 0G9

Veuillez adresser tout message électronique à : publications@bank-banque-canada.ca.

Notice of publication

The second in a series of discussion papers prepared for the Payments System Advisory Committee, entitled "The Canadian Payments System: Public Policy Objectives and Approaches," became available in May 1997.¹

This paper considers the public policy objectives for the payments system, the general approaches to achieving them, and the possible trade-offs among the objectives. The discussion is focussed on three broad policy objectives: efficiency, safety, and the consideration of consumer interests in the payments system. The approach to achieving these objectives, which is based primarily on market forces, is also considered, as is the rationale for possible government intervention in the payments system. The paper also explores the nature of potential trade-offs among the policy objectives and the conditions under which technical or institutional changes might enhance the achievement of one objective without undermining other objectives.

Accompanying the discussion paper is a summary of the Advisory Committee's discussions of issues raised by the paper. These comments provide further insight into the nature of participants' concerns about public policy objectives for the Canadian payments system and approaches to achieving those objectives.

This second discussion paper, as well as the first, is available on the Bank of Canada's Web site. The Bank of Canada's home page address is <http://www.bank-banque-canada.ca>, and the paper is available in the Publications page under the heading "Payments system discussion papers."

Copies of these discussion papers are also available from the Distribution Centre, Department of Finance Canada, Ottawa, Ontario, K1A 0G5; telephone (613) 995-2855 or fax: (613) 996-0518.

1. For a brief description of the composition and mandate of the Payments System Advisory Committee and of the first discussion paper in the series ("The Payments System in Canada: An Overview of Concepts and Structures"), see the Notice of publication in the *Bank of Canada Review*, Spring 1997.

Avis de publication

Le deuxième d'une série de documents de travail rédigés à l'intention du Comité consultatif sur le système de paiements, intitulé *Le système de paiements au Canada : objectifs et approches de la politique des pouvoirs publics*, est disponible depuis mai 1997¹.

Ce document examine les objectifs de la politique concernant le système de paiements, les moyens de réaliser ces objectifs et les arbitrages qu'il faut peut-être envisager parmi ceux-ci. Il aborde également trois objectifs généraux, à savoir l'efficacité, la sûreté et la prise en considération des intérêts des consommateurs et le moyen de les réaliser, qui repose essentiellement sur les forces du marché. Les raisons qui pourraient amener les pouvoirs publics à intervenir dans le fonctionnement du système de paiements sont également analysées. Le document aborde en outre la nature des arbitrages à envisager entre les objectifs et les conditions dans lesquelles des changements d'ordre technique ou institutionnel pourraient favoriser la réalisation d'un objectif sans compromettre celle des autres.

Le document de travail s'accompagne d'un sommaire des discussions tenues par le Comité consultatif sur diverses questions soulevées par le document. Les commentaires permettent de mieux comprendre la nature des préoccupations des participants à l'égard des objectifs de la politique gouvernementale concernant le système de paiements et les moyens de les réaliser.

Tout comme le premier document d'information, celui-ci peut être consulté sur le site Web de la Banque du Canada. L'adresse de la page d'accueil de la Banque du Canada est <http://www.bank-banque-canada.ca>, et le document se trouve dans *Publications* sous la rubrique *Documents de travail sur le système de paiements*.

Vous pouvez obtenir des exemplaires de ce document d'information en vous adressant au Centre de distribution, ministère des Finances du Canada, Ottawa (Ontario), Canada, K1A 0G5, par téléphone au (613) 995-2855 ou par télécopieur au (613) 996-0518.

1. On trouvera une brève description de la composition et du mandat du Comité consultatif sur le système de paiements et un résumé du premier document de travail de la série (*Le système de paiements au Canada : Concepts et structures*) dans la section des avis de publication de la *Revue de la Banque du Canada*, livraison du printemps 1997.

Statistical tables

The asterisks (*) indicate occasional tables that are published in the K section. Latest publication date is in parentheses.

A. Major financial and economic indicators S6

A1 Analytical summary

B. Bank of Canada S8

B1 Bank of Canada: Monthly series

B2 Bank of Canada: Weekly series

B3 Bank of Canada: Settlement balances and buyback transactions

B4 **Statistics pertaining to counterfeit Bank of Canada notes (new table—to appear quarterly)**

K1* Bank of Canada note liabilities (Spring 1997)

C. Chartered banks S14

C1 Chartered bank selected assets — Monthly average series

C2 Chartered bank selected liabilities — Monthly average series

C3 Chartered bank assets — Month-end series

C4 Chartered bank liabilities — Month-end series

C5 Chartered banks: Regional distribution of assets

C6 Chartered banks: Regional distribution of liabilities

C7 Chartered banks: Quarterly classification of non-mortgage loans

K12* Chartered banks: Quarterly classification of deposits liabilities (Summer 1997)

C8 Selected seasonally adjusted series: Chartered bank assets and liabilities

C9 Chartered banks: Total foreign currency assets and liabilities

C10 Chartered banks: Total claims and liabilities booked worldwide vis-à-vis non-residents

C11 Canadian Bankers Association: Credit extended to small and medium-sized businesses

K2* Total chartered banks: Consolidated statement of revenue, expense, and shareholders' equity (Summer 1997)

This table is a composite of tables K2 and K3, which last appeared in the Spring 1996 issue.

Tableaux statistiques

Les astérisques (*) désignent les tableaux de la section K, qui sont publiés à des fréquences variables. La date la plus récente de publication de ces tableaux est indiquée entre parenthèses.

A. Principaux indicateurs financiers et économiques S6

A1 Résumé analytique

B. Banque du Canada S8

B1 Banque du Canada : Séries mensuelles

B2 Banque du Canada : Séries hebdomadaires

B3 Banque du Canada : Soldes de règlement et opérations de vente à réméré

B4 **Statistiques relatives aux billets de la Banque du Canada contrefaits (nouveau tableau trimestriel)**

K1* Passif-billets de la Banque du Canada (Printemps 1997)

C. Banques à charte S14

C1 Banques à charte : Quelques éléments de l'actif — Moyenne mensuelle

C2 Banque à charte : Quelques éléments du passif — Moyenne mensuelle

C3 Banques à charte : Actif — Séries de fin de mois

C4 Banques à charte : Passif — Séries de fin de mois

C5 Banques à charte : Répartition régionale de l'actif

C6 Banques à charte : Répartition régionale du passif

C7 Banques à charte : Ventilation trimestrielle des prêts non hypothécaires

K12* Banque à charte : Répartition trimestrielle du passif-dépôts (Été 1997)

C8 Quelques statistiques bancaires désaisonnalisées : Avoirs et engagements des banques à charte

C9 Banques à charte : Avoirs et engagements en monnaies étrangères

C10 Banques à charte : Ensemble des créances et engagements comptabilisés dans le monde au nom de non-résidents

C11 Association des banquiers canadiens : Crédit consenti aux petites et moyennes entreprises

K2* Ensemble des banques à charte : État consolidé des revenus, des dépenses et de l'avoir propre des actionnaires (Été 1997)

Ce tableau réunit les données des anciens tableaux K2 et K3 qui ont paru pour la dernière fois dans la livraison du printemps 1996 de la *Revue*.

D. Other financial institutions S40

- D1 Trust and mortgage loan companies excluding bank trust and mortgage subsidiaries: Estimated assets and liabilities
- D2 Local credit unions and caisses populaires: Quarterly statement of estimated assets and liabilities
- K4* Deposits with government savings institutions (Spring 1997)
- D3 Sales finance companies: Monthly statement of estimated assets and liabilities
- D4 Canadian investment transactions of eleven life insurance companies
- K5* Life insurance companies: Assets held in Canada (Autumn 1996)
- D5 Investment funds: Quarterly statement of estimated assets and liabilities

E. Financial aggregates S48

- E1 Selected monetary aggregates and their components
- E2 Selected credit measures
- K7* Monetary aggregates and credit measures (Spring 1997)

F. Financial markets S54

- F1 Financial market statistics
- F2 Estimated treasury bills and other short-term paper outstanding (excluding Government of Canada)
- F3 Stock market statistics: Canada and United States
- F4 Net new security issues placed in Canada and abroad
- F5 Net new security issues placed in Canada (includes foreign currency issues placed in Canada)
- F6 Net new security issues placed abroad (includes Canadian dollar issues placed in overseas markets)
- F7 Gross new bond issues and retirements: Government of Canada and provinces
- F8 Gross new bond issues and retirements: Municipalities
- F9 Gross new issues and retirements: Corporations, other institutions and foreign debtors
- F10 Net new issues of securities by financial and non-financial corporations
- K8* Bonds outstanding: Government of Canada, provincial, municipal, corporate and other bonds (Autumn 1996)
- K9* Net new issues of corporate securities: Industrial classification (Autumn 1996)

D. Autres institutions financières S40

- D1 Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, à l'exception de celles qui sont des filiales de banques à charte : Actif et passif (estimations)
- D2 Caisses populaires et crédit unions locales : Situation trimestrielle (estimations)
- K4* Dépôts dans les caisses d'épargne publiques (Printemps 1997)
- D3 Sociétés de financement des ventes : Situation mensuelle (estimations)
- D4 Opérations d'investissement en dollars canadiens de onze compagnies d'assurance-vie
- K5* Compagnies d'assurance-vie : Avoirs détenus au Canada (Automne 1996)
- D5 Sociétés de placement : Situation trimestrielle (estimations)

E. Agrégats financiers S48

- E1 Agrégats monétaires et leurs composantes
- E2 Quelques indicateurs du crédit
- K7* Agrégats monétaires et mesures du crédit (Printemps 1997)

F. Marchés financiers S54

- F1 Statistiques du marché financier
- F2 Estimations de l'encours des bons du Trésor et des autres effets à court terme (non compris les titres du gouvernement canadien)
- F3 Statistiques boursières : Canada et États-Unis
- F4 Émissions nettes de titres placés au Canada et à l'étranger
- F5 Émissions nettes de titres placés au Canada (y compris les titres libellés en monnaies étrangères placés au Canada)
- F6 Émissions nettes de titres placés à l'étranger (y compris les titres libellés en dollars canadiens placés sur les marchés d'outre-mer)
- F7 Émissions brutes d'obligations et remboursements : Gouvernement canadien et provinces
- F8 Émissions brutes d'obligations et remboursements : Municipalités
- F9 Émissions brutes de titres, remboursements et rachats : Sociétés, autres institutions et emprunteurs étrangers
- F10 Émissions nettes de titres : Sociétés financières ou non financières
- K8* Encours des obligations : Gouvernement canadien, provinces, municipalités, sociétés et autres emprunteurs (Automne 1996)
- K9* Émissions nettes des sociétés : Répartition selon la branche d'activité économique (Automne 1996)

- F11 Money market trading by type of security
- F12 Bond market trading by type of security
- F13 Government of Canada treasury bill and bond trading with counterparties
- F14 Strip bond trading and repos by type of security
- F15 Financial futures
- K14 * Bank of Canada transactions (par value) (Summer 1997)

G. Government of Canada S73

- G1 Government of Canada fiscal position
- G2 Government of Canada direct marketable bonds:
New issues and retirements
- G3 Government of Canada direct marketable bonds:
Details of unmatured outstanding issues
- G4 Government of Canada direct securities and loans:
Distribution of holdings
- G5 Government of Canada direct securities and loans:
Distribution by type of holder
- G6 Government of Canada direct securities and loans:
Classified by remaining term to maturity and type of asset
- G7 Government of Canada direct securities and loans:
Holdings of general public classified by remaining term to maturity

H. General economic statistics S84

- H1 National accounts
- H2 Gross domestic product at constant prices
- H3 Gross domestic product: Price indexes
- H4 Gross domestic product at factor cost by industry
- H5 Labour force status of the population
- H6 Labour force status of the population by region
- H7 Residential construction
- H8 Consumer price index
- H9 Other prices and cost
- K13* Consumer price index excluding the effect of indirect taxes
Contribution of indirect taxes to changes in the consumer price index (Spring 1997)

- F11 Répartition des opérations conclues sur le marché monétaire, par catégorie de titres
- F12 Répartition des opérations conclues sur le marché obligataire, par catégorie de titres
- F13 Répartition des opérations conclues sur bons du Trésor et obligations du gouvernement canadien, par partie contractante
- F14 Répartition des opérations sur obligations coupons détachés et opérations avec clause de réméré, par catégorie de titres
- F15 Contrats à terme sur instruments financiers
- K14 * Opérations de la Banque du Canada (value nominale) (Été 1997)

G. Gouvernement du Canada S73

- G1 Trésorerie du gouvernement canadien
- G2 Obligations négociables émises par le gouvernement canadien :
Émissions et remboursements
- G3 Obligations négociables émises par le gouvernement canadien :
Description des titres non échus en circulation
- G4 Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien :
Répartition des portefeuilles
- G5 Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien :
Répartition des portefeuilles par type de détenteur
- G6 Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien :
Répartition par terme à court et catégorie d'avoirs
- G7 Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien :
Répartition, par terme à court, des portefeuilles du public

H. Statistiques économiques diverses S84

- H1 Comptes nationaux
- H2 Produit intérieur brut à prix constants
- H3 Produit intérieur brut : Indices des prix
- H4 Produit intérieur brut au coût des facteurs, par branche d'activité
- H5 Répartition de la population active
- H6 Répartition de la population active par région
- H7 Construction résidentielle
- H8 Indice des prix à la consommation
- H9 Autres prix et coûts
- K13* Indice des prix à la consommation hors effets des impôts indirects
Contribution des impôts indirects aux variations de l'indice des prix à la consommation (Printemps 1997)

I. Foreign exchange market and reserves S94

- I1 Exchange rates
- I2 Canada's official international reserves
- K11* Exchange Fund Account: Assets and liabilities (Summer 1996)

J. Balance of payments and external trade S96

- J1 Canadian balance of international payments: Current account
- J2 Canadian balance of international payments: Capital account
- J3 Exports and imports by area (balance of payments basis)
- J4 Merchandise trade: Prices, terms of trade and volume (balance of payments basis)
- J5 Commodity classification of merchandise exports: Price and volume, balance of payments basis
- J6 Commodity classification of merchandise imports: Price and volume, balance of payments basis

I. Marché des changes et réserves de change S94

- I1 Cours du change
- I2 Réserves officielles de liquidités internationales du Canada
- K11* Fonds des changes : Avoirs et engagements (Été 1996)

J. Balance des paiements et commerce extérieur S96

- J1 Balance canadienne des paiements : Balance courante
- J2 Balance canadienne des paiements : Balance des capitaux
- J3 Répartition des exportations et importations par région (sur la base de la balance des paiements)
- J4 Balance commerciale : Prix, termes de l'échange et volumes (sur la base de la balance des paiements)
- J5 Répartition des exportations par catégorie de produits : Prix et volume sur la base de la balance des paiements
- J6 Répartition des importations par catégorie de produits : Prix et volume sur la base de la balance des paiements

K. Tables published occasionally. This issue:

- K2 Total chartered banks: Consolidated statement of revenue, expense, and shareholders' equity
- K12 Chartered banks: Quarterly classification of deposit liabilities
- K14 Bank of Canada transactions (par value)

K. Tableaux à fréquence variable publiés dans la présente livraison :

- K2 Ensemble des banques : État consolidé des revenus, des dépenses et de l'avoir propre des actionnaires
- K12 Banque à charte : Répartition trimestrielle du passif-dépôts
- K14 Opérations de la Banque du Canada (valeur nominale)

Rates of change based on seasonally adjusted data, percentage rates unless otherwise indicated Variations dérivées de données désaisonnalisées : en %, sauf indication contraire

Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Financial Finance					Business credit Crédits aux entreprises		Household credit Crédits aux ménages		Government of Canada C \$ financing, \$ millions, quarterly, monthly Financement du gouvernement canadien (en millions de dollars canadiens, données trimestrielles ou mensuelles)	Security mid-market yield Moyenne des cours acheteur et vendeur des titres		Output and employment Production et emploi			
	Monetary aggregates Agréats monétaires					Short-term À court terme		Consumer credit Crédit à la consommation			Treasury bills 3-month ¹ Bons du Trésor à 3 mois ¹	Canada 10-year benchmark bond ² Obligation de référence à 10 ans du gouvernement canadien ²	GDP in current prices PIB à prix courants	GDP at constant prices PIB à prix constants	Gross domestic product by industry Produit intérieur brut par branche d'activité	Employment (labour force survey) Emploi (Enquête sur la population active)
	Gross M1 M1 brut	M1 M1	M2 M2	M3 M3	M2+ M2+	Short-term À court terme	Total Total	Consumer credit Crédit à la consommation	Residential mortgages Crédit hypothécaire à l'habitation							
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)
1984	2.3	3.7	5.8	3.4	7.1	1.9	4.9	6.1	8.3	29,283	11.11	12.74	9.6	6.3	6.0	2.7
1985	3.3	4.9	10.1	6.7	10.2	7.6	8.0	11.1	6.9	26,843	9.44	11.11	7.5	4.8	4.7	3.0
1986	7.4	6.4	10.0	7.9	10.3	6.6	8.7	12.0	12.6	18,153	8.99	9.54	5.8	3.3	3.1	3.0
1987	12.1	14.1	12.7	11.1	11.5	4.7	8.8R	12.0	17.0	25,593	8.19	9.95	9.1	4.2	4.4	2.7
1988	4.7	5.4	8.8	8.9	9.5	12.0	10.1	13.8	16.7	31,114	9.42	10.23	9.8	5.0	4.5	3.2
1989	2.7	3.9	13.8	12.1	14.0	12.7	11.3R	11.9	15.4	24,570	12.02	9.92	7.4	2.4	2.5	2.1
1990	1.2	-0.8	11.2	10.5	11.7	7.5	9.7R	9.3	14.2	20,757	12.80	10.81	2.9	-0.2	-0.3	0.6
1991	2.5	4.6	6.7	6.4	8.6	0.8	3.4R	2.2	8.2	34,240	8.85	9.82	1.0	-1.8	-1.8	-1.9
1992	5.9	5.5	3.5	5.0R	5.5	-3.5	1.8R	-0.3	8.9	26,529	6.50	8.77	2.0	0.8	0.6	-0.6
1993	9.1	10.8	3.1	4.8	3.6R	-7.0	0.5R	2.5	7.9R	28,244	4.91	7.86	3.3	2.2	2.6	1.3
1994	12.1	11.5	2.2	3.5	2.3R	0.2R	4.3R	7.4R	6.6R	22,020	5.42	8.60	4.8	4.1	4.1	2.1
1995	5.4	5.0	4.0	4.9	4.1R	4.4R	4.5R	6.6R	3.7R	19,439R	6.98	8.35	3.9	2.3	2.0	1.6
1996	10.1	10.7	3.1	5.3	3.9	1.2R	4.3R	7.1R	4.1R	10,887	4.30	7.54	2.8	1.5	1.7	1.3
Annual rates Taux annuels																
1992 IV	8.0	9.8	2.6R	7.7	3.4	-0.4	2.0R	-1.1	10.7		7.28	8.56	2.0	0.6	0.9	1.2
1993 I	0.6	5.7	1.2R	5.7R	1.0R	-10.6R	-1.9R	1.6	7.7R	6,502R	6.00	8.40	2.8	4.0	4.5	2.1
II	14.0	20.7	7.4	3.1R	6.1R	-13.1	-0.1	4.7	6.5R	12,562R	4.96	8.14	5.9	3.2	3.2	1.6
III	17.5	8.1	1.1	1.3	2.4	-4.3R	2.3R	6.7	5.7R	3,813R	4.46	7.59	1.4	1.6	2.1	1.3
IV	14.1	20.3	2.7	2.6	2.9	-2.8	2.5R	6.9	6.8	5,371R	4.20	7.32	6.0	3.8	4.3	0.9
1994 I	21.7	9.8	- R	0.4	0.9R	-1.2R	5.0R	9.8R	6.6R	4,892	3.98	7.32	3.7	4.3	3.6	1.4
II	6.2	13.3	0.7	7.1	0.6	11.0R	8.6R	6.7R	8.4R	10,943	6.16	8.71	5.4	4.5	5.5	3.8
III	1.9	6.1	5.9R	7.4	4.0	2.7	4.0R	6.6R	6.6R	4,977	5.65	9.13	7.6	5.7	4.9	3.9
IV	-1.1	-0.2	4.1	4.4R	3.9	2.4R	2.7R	7.8R	3.8R	1,207R	5.88	9.22	4.5	5.0	4.6	2.2
1995 I	8.1	5.2	3.4	2.2	4.3R	8.4R	5.4R	6.9R	3.4R	3,662	7.86	9.04	4.0	1.6	0.7	0.9
II	7.3	3.7	4.6	5.5	4.6R	4.0R	4.6R	4.1	1.2R	9,669R	7.45	8.27	1.8	-1.0	-1.1	0.5
III	9.2	11.9	5.2R	6.8	5.6	1.4R	4.7R	7.4	3.0	5,426R	6.54	8.35	3.0	1.2	1.2	0.9
IV	7.5	0.7	2.2	4.4	3.6	0.2R	3.7R	7.2R	4.0R	-1,028R	6.08	7.75	1.2	0.9	0.6	0.9
1996 I	7.9	16.4	4.6	6.2	4.7	1.6R	4.0R	8.4R	4.6R	7,600R	5.23	7.63	1.7R	1.4R	2.0R	2.7
II	14.4	11.3	2.1	5.5	3.9R	0.4R	4.6	7.4R	5.3R	6,205	4.79	8.02	3.3R	1.4R	1.5R	0.6
III	10.9	6.5	-0.5	1.1	0.8	1.7	4.4R	5.6R	3.5R	-2,294	4.25	7.72	5.6	3.3	3.4	0.6
IV	16.1	32.1	3.9	9.5	4.5R	0.1R	4.9R	5.9R	4.9R	1,220	3.04	6.78	5.5	2.9	4.0	1.4
1997 I	24.1	22.7	-0.9	7.1	2.1	6.5	9.9	11.6	7.3	1,254	2.92	6.89	5.0	3.4	3.6	1.1
II											3.05	6.89				
Last three months Trois derniers mois	16.9	9.7	-2.7	6.6	0.1	11.3	9.7	13.2	6.8	418	3.04	6.87			4.0	2.7
Monthly rates Taux mensuels																
1996 J	1.8	-1.7	-0.3	-0.6	-0.1	0.1	0.5	0.5R	0.4	895	4.70	8.04			0.1R	-0.3
J	-0.1	0.6	-0.3	-	-0.1	0.4	0.5	0.4R	0.2	-799	4.59	7.92			0.4R	0.2
A	1.5	2.0	0.3	0.3	0.3	-0.3	- R	0.5	0.2	71	4.12	7.57			0.3	0.6
S	0.5	0.9	0.1	0.4	0.2	-	0.1R	0.3	0.3	-1,566	3.94	7.64			0.3	-0.4
O	1.4	2.8	0.6	1.3	0.5	-0.1	0.5R	0.4	0.4	1,606	3.37	7.00			0.5	0.3
N	1.5	4.1	0.3	1.0	0.4	0.3	0.6	0.4	0.4R	2,009	2.85	6.48			0.5	0.1
D	1.6	0.9	-	-	0.4	-0.1	0.7	1.1	0.7	-2,395	2.86	6.81			-0.3	0.2
1997 J	2.1	2.7	-0.2	0.5	0.2	0.8R	1.0R	0.7	0.6R	1,648	2.84	6.99			0.6	-
F	1.9R	-0.1R	-0.1R	0.8	-	0.3R	0.5R	1.0	0.6	-2,295	2.86	6.74			0.6	-0.1
M	1.4	1.7	-0.3	1.1	-0.2	1.4	0.9	1.6	0.3	1,901	3.05	6.92			-0.2	0.4
A	-0.1	-2.0	-0.6	-0.8	-0.3	0.9	0.8	0.6	0.4		3.17	7.09			0.8	0.2
M	1.8	3.5	0.5	1.0		0.7	0.6				3.05	6.90				0.4
J											2.90	6.63				

1. The following series, 3-month treasury bills at weekly tender, has been replaced by 3-month treasury bill rates at mid-market as at the last Wednesday of the period.

1. La série suivante, soit celle des bons du Trésor à 3 mois offerte à l'adjudication hebdomadaire, a été remplacée par l'émission de bons du Trésor à 3 mois à la moyenne des cours acheteur et vendeur au dernier mercredi de la période.

Capacity utilization rates Taux d'utilisation des capacités		Unemployment rate % level Taux de chômage	Prices and costs Prix et coûts				Consumer price index (unadjusted year-to-year percentage change) Taux annuel de variation de l'indice des prix à la consommation (données non désaisonnalisées)				Balance of payments, \$ millions (seasonally adjusted) Balance des paiements, en millions de dollars (données désaisonnalisées)		U.S. dollar in Canadian dollars, average noon spot rate Cours moyen au comptant du dollar É.-U. en dollar canadien à midi	Year, quarter and month Année, trimestre ou mois
Total non-farm goods-producing industries Ensemble des industries productrices de biens non agricoles	Manufacturing industries Industries manufacturières		GDP price deflator Indice implicite des prix du PIB	Consumer price index excluding food and energy Indice des prix à la consommation hors alimentation et énergie	Wages and salaries per unit of output Salaires et traitements par unité produite	Fixed-weight index of average hourly earnings Indice à pondération fixe des gains horaires moyens	All items Indice global	Contribution of indirect taxes Incidence des impôts indirects	Total excluding food and energy Indice global hors alimentation et énergie	Contribution of indirect taxes Incidence des impôts indirects	Merchandise trade Solde de la balance commerciale	Current account Solde de la balance courante		
(17)	(18)	(19)	(20)	(21)	(22)	(23)	(24)	(25)	(26)	(27)	(28)	(29)	(30)	
80.0	79.7	11.3	3.1	3.9	0.8	4.5	4.4		3.9		19,838	-815	1,2948	1984
83.6	83.2	10.5	2.6	3.9	2.5	4.0	3.9	0.5	3.9	0.6	16,392	-6,192	1,3652	1985
82.8	82.1	9.6	2.4	5.3	3.9	3.6	4.2	0.9	5.3	1.0	9,944	-14,053	1,3894	1986
85.1	83.2	8.9	4.7	4.6	2.4	3.8	4.4	0.4	4.6	0.3	11,222	-15,643	1,3260	1987
86.2	82.6	7.8	4.6	4.8	5.2	3.7	4.0	0.8	4.8	0.8	8,917	-21,114	1,2309	1988
84.4	80.8	7.5	4.8	5.5	5.6	5.4	5.0	0.7	5.5	0.7	6,059	-26,948	1,1842	1989
81.5	77.8	8.1	3.1	4.4	4.0	5.6	4.8	0.5	4.4	0.5	8,696	-25,224	1,1668	1990
78.8R	75.0	10.4	2.9	5.9	1.9	5.1	5.6	2.2	5.9	2.2	3,616	-27,038	1,1458	1991
78.5	76.7R	11.3	1.2	2.0	-0.7	3.8	1.5	0.5	2.0	0.5	6,201	-25,895	1,2083	1992
80.9	80.5	11.2	1.0	2.0	-2.2	2.0	1.8	0.2	2.0	0.2	9,323	-28,794	1,2898	1993
83.6R	83.8	10.4	0.7	0.1	-1.3	1.5	0.2	-1.2	0.1	-1.6	14,935	-22,170	1,3659	1994
82.9R	83.9R	9.5	1.5	2.2	1.3	2.3	2.1	-	2.2	-0.1	28,390	-11,202	1,3726	1995
83.1	83.6	9.7	1.3	1.5	1.9	2.6	1.6	-	1.5	-	34,525	-1,685	1,3636	1996
78.9R	78.4R	11.6	1.3	2.1	1.0	2.0R	1.8	0.3	1.8	0.3	10,004	-22,116	1,2618	1992 IV
80.4	79.8	11.0	-1.0	2.3	-3.3	1.5	2.1	0.1	2.1	0.2	9,688	-28,148	1,2607	1993 I
80.8	80.2	11.4	2.3	1.5	-4.8	1.9	1.7	0.2	1.7	0.3	9,156	-26,128	1,2704	1993 II
80.7R	80.5R	11.4	-	2.0	-1.4	1.9R	1.7	0.2	2.0	0.2	9,244	-28,872	1,3039	1993 III
81.6R	81.5R	11.2	1.9	2.3	-1.8	-0.5R	1.8	0.2	2.1	0.3	9,204	-32,028	1,3248	1993 IV
81.7R	81.3R	10.9	-0.3	-3.0	-1.1	1.3R	0.6	-0.7	0.7	-0.9	8,184	-26,480	1,3423	1994 I
83.2R	83.1R	10.6	0.6	-1.3	0.7	2.4	-	-1.3	-	-1.7	12,048	-26,988	1,3824	1994 II
84.3R	84.5	10.1	1.9	1.6	-2.3	1.5	0.2	-1.4	-0.1	-1.8	18,484	-18,648	1,3712	1994 III
85.3R	86.3R	9.7	-0.6	1.9	-0.9	4.0R	-	-1.4	-0.2	-1.8	21,024	-16,568	1,3677	1994 IV
84.5R	85.9R	9.7	2.6	2.7	2.0	3.1R	1.6	-0.5	1.3	-0.7	26,444	-14,932	1,4070	1995 I
82.8R	83.5R	9.5	2.6	2.6R	3.6	-0.3	2.7	0.1	2.5	-	23,668	-19,424	1,3711	1995 II
82.6R	83.7R	9.5	1.9	2.0R	3.0	2.2R	2.4	0.1	2.7	0.1	29,608	-9,148	1,3555	1995 III
81.8R	82.6R	9.4	0.3	1.1R	2.9	3.0R	2.1	0.1	2.3	0.1	33,840	-1,300	1,3556	1995 IV
82.1R	82.3R	9.5	-R	0.9	1.6R	1.4R	1.4	0.1	1.6	-	32,876R	-5,428R	1,3691	1996 I
82.0R	82.5R	9.6	1.9	2.0R	2.3R	5.3	1.4	-	1.4	-	39,636R	4,344R	1,3646	1996 II
83.7	84.4	9.8	2.2	1.6	-0.5	3.8	1.4	-	1.3	-	38,836	1,152	1,3701	1996 III
84.4	85.1	9.9	2.5	1.9	0.8	-0.6	2.0	-	1.5	-	26,756	-6,812	1,3503	1996 IV
85.0	86.2	9.6	1.5	1.4	1.2	-	2.1	-	1.7	0.1			1,3582	1997 I
													1,3863	1997 II
		9.5		1.8		-0.2	1.7	-	1.7	-			1,3863	
		10.0		0.1R		-0.3R	1.4	-	1.3	-			1,3655	1996 J
		9.9		0.1		0.9R	1.2	-	1.4	-			1,3693	1996 J
		9.5		0.1		-0.6	1.4	-	1.3	-			1,3718	1996 A
		10.0		0.1		0.4	1.5	-	1.2	-			1,3692	1996 S
		10.0		0.1		-0.2	1.8	-	1.3	-			1,3506	1996 O
		10.0		0.2		-0.2	2.0	-	1.4	-			1,3384	1996 N
		10.0		0.2		-0.2	2.0	0.1	1.8	0.1			1,3618	1996 D
		9.7		0.3		0.2	2.2		1.8					
		9.7		-		-	2.2	-	1.8	0.1			1,3486	1997 J
		9.7		-		0.1	2.2	-	1.5	0.1			1,3552	1997 F
		9.3		0.3		-0.5	2.0	-	1.7	0.1			1,3718	1997 M
		9.6		0.2		0.3	1.7	-	1.8	-			1,3940	1997 A
		9.5		0.1			1.5	-	1.7	-			1,3805	1997 M
													1,3840	1997 J

2. The following series, Canada bonds over 10 years, has been replaced by the Canada benchmark 10-year bond as at the last Wednesday of the period.

2. La série suivante, soit celle des obligations du gouvernement canadien de plus de 10 ans, a été remplacée par l'émission d'obligations de référence à 10 ans du gouvernement canadien au dernier mercredi de la période.

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Assets Actif																		
	Government of Canada direct and guaranteed securities Titres émis ou garantis par le gouvernement canadien							Amount of foregoing held under purchase and resale agreements Montant des effets précédents pris en pension	Other bills Autres bons	Advances to Avances		Investment in IDB Titres émis par la BEI	Other invest- ments Autres place- ments	Foreign currency deposits Dépôts en monnaies étrangères	Cheques on other banks Chèques sur d'autres banques	Government of Canada items in transit (net) Solde des effets du gouver- nement canadien en compensation	Accrued interest on invest- ments Intérêt couru sur les titres en portefeuille	All other assets Autres élé- ments de l'actif	
	Treasury bills Bons du Trésor	Other maturities Autres titres					Total Total			Government of Canada Au gouver- nement canadien	Members of the Canadian Payments Association Aux membres de l'Association canadienne des paiements								
		3 years and under 3 ans ou moins	3-5 years De 3 à 5 ans	5-10 years De 5 à 10 ans	Over 10 years Plus de 10 ans	Total Total													
	B202	B204	B205	B206	B207	B203	B201	B209	B208	B211	B210	B213	B218	B219	B214	B215	B216	B217	
1982	2,426	4,697	2,643	1,118	4,487	12,945	15,371	-	-	-	143	-	1,241	264	1,635	284	388	97	
1983	2,763	4,576	2,262	2,228	5,198	14,264	17,026	221	-	-	25	-	274	309	2,211	313	432	91	
1984	3,483	4,654	1,746	2,485	4,784	13,669	17,152	40	-	-	50	-	476	187	532	36	401	99	
1985	3,984	3,460	1,954	2,976	3,294	11,683	15,667	75	-	-	3,469	-	3	569	767	146	345	168	
1986	7,804	2,969	1,686	3,230	2,522	10,407	18,211	-	-	-	868	-	1,024	323	-	-	323	195	
1987	9,677	2,603	2,344	2,868	2,703	10,519	20,195	165	-	-	798	-	1,187	311	-	-	335	197	
1988	9,685	3,051	2,705	2,190	2,715	10,661	20,346	-	-	-	485	-	2,358	632	-	-	339	158	
1989	10,816	3,425	2,057	2,082	2,446	10,009	20,825	-	-	-	312	-	2,765	370	-	-	350	158	
1990	10,248	3,997	1,500	1,854	2,399	9,751	19,998	-	-	-	471	-	3,864	368	-	-	392	182	
1991	12,819	3,920	1,251	1,908	2,197	9,277	22,096	-	-	-	1,174	-	3,003	237	-	-	323	212	
1992	14,394	3,210	983	1,938	1,843	7,973	22,367	-	-	-	224	-	4,178	173	-	-	248	251	
1993	16,816	2,368	773	1,903	1,578	6,622	23,437	126	-	-	131	-	4,685	307	-	-	190	294	
1994	19,147	1,879	879	1,831	1,340	5,929	25,076	435	-	-	447	-	3,575	525	-	-	183	244	
1995	18,072	1,524	913	1,627	1,228	5,292	23,364	-	-	-	545	-	5,293	548	-	-	206	244	
1996	17,417	2,328	2,167	1,519	1,949	7,963	25,380	-	-	-	554	-	3,942	239	-	-	245	224	
1994 J	19,002	1,971	649	2,133	1,374	6,128	25,130	466	-	-	585	-	2,063	283	-	-	196	244	
1994 A	16,887	1,972	649	2,133	1,423	6,177	23,064	-	-	-	299	-	4,063	430	-	-	234	244	
1994 S	16,858	1,947	674	2,109	1,423	6,153	23,011	124	-	-	402	-	3,484	344	-	-	185	242	
1994 O	18,349	2,113	710	1,975	1,365	6,162	24,511	880	-	-	203	-	2,566	247	-	-	181	241	
1994 N	19,504	1,958	710	1,975	1,360	6,002	25,507	954	-	-	150	-	1,344	216	-	-	192	240	
1994 D	19,147	1,879	879	1,831	1,340	5,929	25,076	435	-	-	447	-	3,575	525	-	-	183	244	
1995 J	18,046	2,112	879	1,831	1,340	6,162	24,208	734	-	-	446	-	1,872	556	-	-	210	239	
1995 F	17,867	2,182	855	1,831	1,340	6,208	24,075	2,121	-	-	474	-	1,810	951	-	-	215	238	
1995 M	16,003	1,728	833	1,738	1,275	5,574	21,577	-	-	-	84	-	4,530	656	-	-	200	237	
1995 A	19,074	1,855	858	1,738	1,300	5,752	24,825	853	-	-	484	-	1,485	539	-	-	158	238	
1995 M	17,809	1,696	884	1,712	1,300	5,592	23,401	131	-	-	73	-	3,774	765	-	-	211	237	
1995 J	16,673	1,732	884	1,737	1,300	5,653	22,326	307	-	-	317	-	5,350	555	-	-	197	238	
1995 J	17,422	1,610	989	1,632	1,300	5,531	22,953	-	-	-	284	-	4,545	665	-	-	205	235	
1995 A	19,873	2,379	989	1,632	1,300	6,300	26,173	2,006	-	-	267	-	1,837	793	-	-	207	237	
1995 S	18,409	1,595	1,061	1,598	1,253	5,507	23,916	-	-	-	537	-	3,070	598	-	-	186	236	
1995 O	16,286	1,593	1,118	1,851	1,253	5,815	22,101	723	-	-	303	-	5,509	562	-	-	199	233	
1995 N	17,806	2,174	1,398	1,623	1,253	6,448	24,254	1,796	-	-	146	-	3,740	405	-	-	212	234	
1995 D	18,072	1,524	913	1,627	1,228	5,292	23,364	-	-	-	545	-	5,293	548	-	-	206	244	
1996 J	19,932	1,664	1,016	1,753	1,228	5,661	25,594	1,005	-	-	148	-	1,185	191	-	-	188	232	
1996 F	19,589	1,976	1,048	1,777	1,305	6,106	25,694	1,471	-	-	185	-	1,607	260	-	-	203	230	
1996 M	19,313	1,410	1,009	1,483	1,192	5,094	24,407	-	-	-	75	-	2,328	406	-	-	155	243	
1996 A	20,472	1,534	1,034	1,483	1,192	5,243	25,714	928	-	-	754	-	850	195	-	-	136	242	
1996 M	20,370	1,299	1,232	1,373	1,279	5,183	25,552	361	-	-	99	-	1,555	199	-	-	163	241	
1996 J	20,495	1,132	1,164	1,541	1,217	5,053	25,548	516	-	-	342	-	2,743	289	-	-	156	241	
1996 J	19,937	1,132	1,443	1,660	1,217	5,451	25,388	-	-	-	352	-	2,404	274	-	-	213	236	
1996 A	19,090	1,486	1,139	1,660	1,600	5,885	24,975	101	-	-	633	-	2,788	395	-	-	203	235	
1996 S	19,364	2,141	1,782	1,527	1,884	7,334	26,698	1,628	-	-	190	-	1,718	172	-	-	173	235	
1996 O	19,052	2,737	1,859	1,599	1,880	8,075	27,127	1,989	-	-	132	-	1,783	246	-	-	192	234	
1996 N	17,839	2,106	1,942	1,607	2,208	7,863	25,702	702	-	-	96	-	2,021	224	-	-	232	232	
1996 D	17,417	2,328	2,167	1,519	1,949	7,963	25,380	-	-	-	554	-	3,942	239	-	-	245	224	
1997 J	16,606	2,452	2,569	1,519	1,949	8,489	25,095	253	-	-	519	-	1,642	204	-	-	244	220	
1997 F	16,569	3,315	2,011	1,420	2,823	9,569	26,138	1,141	-	-	291	-	1,176	388	-	-	271	219	
1997 M	15,910	3,396	1,952	2,044	2,702	10,094	26,005	1,000	-	-	789	-	1,457	226	-	-	213	219	
1997 A	15,668	3,209	1,996	1,669	2,510	9,384	25,052	-	-	-	878	-	2,580	324	-	-	230	215	
1997 M	15,841	3,657	2,080	1,605	3,096	10,438	26,280	846	-	-	195	-	2,203	159	-	-	317	215	
1997 J	15,930	4,368	2,033	3,270	1,970	11,642	27,572	1,506	-	-	336	-	2,198	156	-	-	246	217	

Total assets or liabilities Total de l'actif ou du passif	Liabilities Passif											End of period En fin de période
	Notes in circulation Billets en circulation	Canadian dollar deposits Dépôts en dollars canadiens						Foreign currency liabilities Engagements en monnaies étrangères	Bank of Canada cheques outstanding Chèques de la Banque du Canada en circulation	Government of Canada items in transit (net) Solde des effets du gouvernement canadien en compensation	All other liabilities Autres éléments du passif	
		Government of Canada Gouvernement canadien	Chartered banks Banques à charte	Other members of the Canadian Payments Association Autres membres de l'Association canadienne des paiements	Government of Canada enterprises Entreprises du gouvernement canadien	Foreign central banks and official institutions Banques centrales et organismes officiels étrangers	Other Autres					
B200	B251	B254	B255	B263	B256	B257	B258	B259	B260	B262	B261	
19,423	12,719	81	4,838	-	1	122	39	81	1,506	-	35	1982
20,681	14,163	90	3,446	147	1	111	38	83	2,566	-1	35	1983
18,934	15,236	55	2,772	37	1	186	44	13	553	-	38	1984
21,135	16,672	313	2,201	206	-	117	52	372	936	-1	267	1985
20,945	17,911	49	2,446	241	-	89	70	87	11	-	40	1986
23,023	19,447	23	2,649	287	1	349	79	134	16	-	37	1987
24,319	21,032	14	2,177	260	-	220	87	473	19	-	36	1988
24,780	22,093	21	1,787	230	-	299	98	209	8	-	36	1989
25,275	22,970	11	1,458	134	-	294	112	210	48	-	38	1990
27,045	24,481	21	1,618	134	-	435	124	96	77	-	59	1991
27,442	25,609	20	1,117	89	-	390	123	28	5	-	61	1992
29,045	27,237	9	1,081	13	-	366	133	157	4	-	45	1993
30,050	28,329	26	586	33	-	498	141	373	22	-	41	1994
30,201	28,778	18	479	39	-	476	153	185	12	-	61	1995
30,584	29,109	11	945	15	-	190	157	91	6	-	60	1996
28,500	26,673	12	690	67	-	418	131	126	3	-	380	1994 J
28,334	26,561	14	530	41	-	417	131	280	5	-	356	A
27,668	26,047	11	449	126	-	343	130	197	3	-	362	S
27,949	26,171	11	801	74	-	310	130	99	2	-	351	O
27,649	26,258	16	506	18	-	291	130	66	4	-	360	N
30,050	28,329	26	586	33	-	498	141	373	22	-	41	D
27,531	25,779	15	500	119	-	557	141	237	4	-	179	1995 J
27,761	25,643	15	453	10	-	883	141	300	6	-	311	F
27,285	25,408	10	247	57	-	885	140	172	4	-	361	M
27,729	25,835	13	703	4	-	605	140	59	4	-	367	A
28,461	26,416	12	443	102	-	648	139	284	4	-	414	M
28,982	27,301	9	291	97	-	625	139	73	17	-	429	J
28,887	26,859	12	560	47	-	639	139	184	4	-	443	J
29,513	27,210	15	696	47	-	715	139	315	3	-	373	A
28,543	26,487	16	596	111	-	743	138	120	4	-	327	S
28,908	26,906	15	753	23	-	512	138	201	2	-	359	O
28,991	26,614	12	1,401	9	-	440	138	42	2	-	331	N
30,201	28,778	18	479	39	-	476	153	185	12	-	61	D
27,538	26,111	10	592	79	-	357	149	43	7	-	191	1996 J
28,179	26,021	12	1,266	25	-	275	149	113	7	-	311	F
27,614	25,889	10	690	28	-	292	148	259	3	-	294	M
27,891	26,348	13	743	-	-	289	148	49	7	-	293	A
27,809	26,615	9	388	86	-	236	148	52	7	-	269	M
29,319	27,674	13	731	115	-	252	148	143	3	-	239	J
28,867	27,428	11	699	25	-	211	148	127	5	-	214	J
29,229	27,709	9	607	65	-	204	147	247	3	-	238	A
29,186	27,101	9	1,308	137	-	199	147	25	3	-	257	S
29,713	27,167	7	1,790	21	-	197	147	101	10	-	271	O
28,507	27,147	6	655	41	-	145	147	79	4	-	283	N
30,584	29,109	11	945	15	-	190	157	91	6	-	60	D
27,924	26,800	8	585	14	-	139	157	59	9	-	152	1997 J
28,483	26,761	8	941	-	-	120	157	241	8	-	248	F
28,909	27,229	11	736	125	-	221	157	77	3	-	349	M
29,280	27,349	8	1,003	95	-	136	156	174	5	-	353	A
29,369	27,748	11	889	83	-	123	156	11	11	-	336	M
30,725	28,755	12	1,233	70	-	136	156	8	10	-	344	I

Millions of dollars En millions de dollars

Average of Wednesdays and Wednesday Moyenne mensuelle des mercredis ou données du mercredi		Assets Actif										Total assets or liabilities Total de l'actif ou du passif	Liabilities Passif						
		Government of Canada direct and guaranteed securities Titres émis ou garantis par le gouvernement canadien					Amount of foregoing held under purchase and resale agreements Montant des effets précédents pris en pension	Advances Avances	Other investments Autres placements	Foreign currency deposits Dépôts en monnaies étrangères	All other assets Autres éléments de l'actif		Notes in circulation Billets en circulation	Canadian dollar deposits Dépôts en dollars canadiens			Foreign currency liabilities Engagements en monnaies étrangères	All other liabilities Autres éléments du passif	
		Treasury bills Bons du Trésor	Other Autres		Total Total	Government of Canada Gouvernement canadien								Members of the Canadian Payments Association Membres de l'Association canadienne des paiements	Others Autres				
			3 years and under 3 ans ou moins	Over 3 years Plus de 3 ans															
		B3	B5	B6	B4	B2	B8	B16	B14	B15	B17	B1	B51	B54	B18	B56	B57	B58	
1995	J	17,105	1,612	3,921	5,533	22,638	153	334	4,335	664	402	28,373	26,495	13	493	786	182	404	
	J	16,501	1,610	3,921	5,531	22,032	-	251	5,512	729	445	28,969	26,920	13	586	797	249	404	
	A	17,734	1,610	3,922	5,531	23,265	7	282	4,235	594	427	28,803	26,984	13	583	799	115	309	
	S	18,390	1,607	3,912	5,519	23,910	13	312	3,239	718	409	28,587	26,739	14	474	817	238	304	
	O	17,572	1,461	3,895	5,356	22,928	14	322	4,168	569	393	28,380	26,707	15	482	691	178	306	
	N	16,863	1,476	3,894	5,370	22,234	150	467	4,662	535	415	28,312	26,709	11	484	641	173	293	
	D	17,505	1,551	3,768	5,319	22,824	45	478	4,895	544	413	29,153	27,685	13	359	658	181	258	
1996	J	18,642	1,559	3,814	5,373	24,015	208	316	2,797	458	422	28,007	26,629	12	475	611	138	141	
	F	19,163	1,499	3,801	5,300	24,463	84	432	1,734	356	403	27,387	26,000	11	466	428	209	271	
	M	18,954	1,422	3,684	5,106	24,060	13	508	1,877	351	382	27,179	25,839	12	405	428	204	289	
	A	19,433	1,410	3,697	5,107	24,540	-	310	1,789	311	366	27,316	26,201	14	253	428	164	257	
	M	20,094	1,389	3,834	5,223	25,317	429	235	1,605	314	387	27,859	26,542	12	441	456	167	240	
	J	20,011	1,131	3,783	4,915	24,926	12	433	1,901	379	366	28,004	26,825	9	367	359	232	211	
	J	20,065	1,132	4,208	5,340	25,405	23	512	1,859	292	415	28,483	27,276	10	514	344	146	193	
	A	19,419	1,411	4,281	5,692	25,111	-	499	2,226	384	425	28,644	27,298	10	493	387	237	218	
	S	19,132	1,590	4,712	6,302	25,434	356	371	1,874	368	390	28,436	27,202	9	397	383	219	228	
	O	18,513	1,729	4,976	6,704	25,217	9	387	2,052	346	384	28,386	27,233	11	369	330	200	243	
	N	18,132	1,859	5,242	7,101	25,233	-	435	1,938	276	426	28,307	27,178	10	407	317	132	264	
	D	17,571	2,207	5,668	7,876	25,446	70	543	2,598	244	419	29,250	28,102	9	478	311	97	253	
	1997	J	17,135	2,349	5,829	8,177	25,312	115	418	2,028	283	448	28,489	27,437	8	499	297	138	109
		F	16,447	2,880	5,750	8,630	25,076	29	454	1,540	239	443	27,753	26,691	11	426	320	93	211
M		15,765	3,006	6,242	9,249	25,013	21	593	1,758	325	406	28,096	26,762	9	516	326	178	305	
A		15,486	3,209	6,175	9,384	24,870	-	687	2,189	254	418	28,418	27,013	9	658	303	104	331	
M		15,636	3,174	6,547	9,721	25,358	-	559	2,328	301	486	29,031	27,648	11	605	295	152	320	
J		15,525	3,297	7,187	10,484	26,008	93	490	1,802	216	411	28,927	27,861	9	351	320	67	320	
1997	M 5	15,388	2,803	6,309	9,113	24,500	-	475	2,292	319	405	27,991	26,755	11	447	337	171	270	
	12	16,061	2,803	6,309	9,112	25,173	-	587	1,255	292	415	27,723	26,607	8	362	306	145	294	
	19	15,849	3,209	6,175	9,385	25,234	83	630	1,310	314	389	27,878	26,480	7	602	303	166	319	
	26	15,761	3,209	6,175	9,385	25,146	-	680	2,176	376	414	28,792	27,208	11	652	356	229	336	
	A 2	15,621	3,209	6,175	9,384	25,005	-	791	2,191	163	394	28,544	27,108	12	763	338	14	310	
	9	15,683	3,209	6,175	9,384	25,068	-	869	1,762	171	401	28,270	26,915	11	688	296	21	339	
	16	15,649	3,209	6,175	9,384	25,033	-	406	1,766	455	408	28,068	26,772	8	379	294	305	311	
	23	14,808	3,209	6,175	9,384	24,192	-	491	2,647	155	443	27,928	26,922	6	363	296	5	336	
	30	15,668	3,209	6,174	9,384	25,052	-	878	2,580	324	445	29,280	27,349	8	1,098	293	174	358	
	M 7	15,733	3,235	6,360	9,595	25,328	-	385	2,126	316	451	28,606	27,481	9	357	284	167	307	
	14	15,616	3,235	6,360	9,595	25,211	-	487	2,372	260	474	28,804	27,599	12	457	292	111	334	
	21	15,688	3,113	6,735	9,848	25,536	-	876	2,660	337	503	29,911	27,839	10	1,248	316	190	308	
	28	15,508	3,113	6,735	9,848	25,356	-	488	2,156	291	515	28,805	27,672	13	359	286	142	333	
	J 4	15,534	3,113	7,114	10,227	25,761	-	866	1,860	212	393	29,092	27,820	9	587	306	64	306	
	11	15,465	3,113	7,114	10,227	25,692	-	260	2,019	212	408	28,590	27,755	8	134	302	62	330	
	18	15,651	3,463	7,262	10,725	26,376	193	546	1,284	266	408	28,880	27,700	8	418	327	116	311	
	25	15,449	3,499	7,256	10,755	26,204	178	291	2,043	176	433	29,147	28,168	12	263	346	26	332	
	J 2	15,446	3,558	7,009	10,566	26,012	-	608	2,963	179	456	30,218	28,773	7	778	325	29	306	

Bank of Canada: Settlement balances and buyback transactions
Banque du Canada : Soldes de règlement et opérations de vente à réméré

Millions of dollars En millions de dollars

Positions of the directly clearing members of the Canadian Payments Association with the Bank of Canada
Positions des adhérents de l'Association canadienne des paiements à la Banque du Canada

Bank of Canada buyback transactions with investment dealers and chartered banks
Opérations de vente à réméré de la Banque du Canada avec les courtiers en valeurs mobilières et les banques à charte

Calculation period Période de calcul	Excess computed settlement balances Soldes excédentaires de règlement calculés		Overdraft loans daily average Moyenne quotidienne des prêts pour découvert	Calculated advances Avances calculées	Cash reserves of chartered banks Réserves-encaisse des banques à charte		Purchase and resale agreements Prises en pension			Sale and repurchase agreements Cessions en pension		
	Daily average Moyenne quotidienne	Cumulative Montant cumatif			Statutory coin and Bank of Canada notes Pièces et billets de banque canadiens	Required deposits at Bank of Canada Dépôts obligatoires à la Banque du Canada	Average outstanding Encours moyen	Maximum outstanding in period Encours maximum de la période	Number of days outstanding Nombre de jours	Average outstanding Encours moyen	Maximum outstanding in period Encours maximum de la période	Number of days offered Nombre de jours où il y a eu offre
	B826	B827	B828	B829	B803		B832	B833	B834	B835	B836	B837
1993												
J 22 -A 18	-14	-397	186	543	3,703	1,144	79.0	476.5	4	21.1	400.0	2
A 19 -S 15	-31	-872	192	1,447	3,863	1,003	19.0	177.4	4	25.0	275.0	2
S 16 -O 20	-2	-60	148	747	3,889	1,009	31.6	344.5	4	-	-	-
O 21 -N 17	1	30	160	363	3,896	1,037	95.7	371.0	8	28.9	550.0	1
N 18 -D 15	-103	-2,871	149	2,968	3,903	1,078	167.7	447.3	12	-	-	-
D 16 -												
1994 -J 19	-33	-1,140	218	1,733	3,828	1,043	107.6	445.6	9	-	-	1
J 20 -F 16	-10	-282	200	848	4,220	659	111.5	407.0	8	-	-	-
F 17 -M 16	-33	-911	240	1,164	4,059	831	58.0	930.0	2	-	-	-
M 17 -A 20	-25	-880	193	1,170	3,523	1,273	59.6	705.0	5	-	-	-
A 21 -M 18	-20	-553	183	766	3,472	1,313	7.6	83.5	2	-	-	-
M 19 -J 15	24	659	163	279	3,466	1,335	12.1	150.5	2	7.9	150.0	1
J 16 -J 20	31	1,090	338	46	3,589	70	70.6	790.0	5	2.1	50.0	1
J 21 -A 17	41	1,144	396	247			130.3	915.0	7	17.5	300.0	3
A 18 -S 21	41	1,444	373	70			163.7	1,330.0	8	120.2	850.0	5
S 22 -O 19	59	1,663	371	18			191.8	1,108.0	8	20.5	390.0	1
O 20 -N 16	101	2,817	368	-			316.8	2,045.0	9	65.8	650.0	2
N 17 -D 21	-6	-195	374	536			336.8	1,440.0	11	22.0	550.0	1
D 22 -												
1995 -J 18	50	1,399	460	174			366.6	1,910.0	10	-	-	3
J 19 -F 15	-14	-401	416	904			529.5	1,350.0	13	30.0	600.0	2
F 16 -M 15	-19	-540	405	653			645.3	2,164.5	14	12.5	250.0	2
M 16 -A 19	25	883	380	85			178.6	791.0	12	-	-	-
A 20 -M 17	12	330	409	202			253.4	1,399.0	12	10.0	200.0	1
M 18 -J 21	-23	-799	369	1,022			365.2	2,286.0	13	74.0	1,000.0	6
J 22 -J 19	29	804	438	193			433.8	2,280.0	14	21.6	410.0	1
J 20 -A 16	15	408	443	279			157.1	1,836.5	4	115.0	700.0	4
A 17 -S 20	13	457	397	228			272.4	2,047.0	10	163.8	1,150.0	5
S 21 -O 18	9	264	380	204			347.1	2,040.0	8	36.1	685.0	1
O 19 -N 15	27	756	393	497			305.9	1,716.0	10	66.8	800.0	2
N 16 -D 20	30	1,049	438	405			235.7	1,805.0	11	51.0	725.0	2
D 21 -												
1996 -J 17	5	139	411	212			92.2	530.0	8	32.9	560.0	1
J 18 -F 21	-1	-50	353	293			205.7	1,011.9	16	74.4	1,060.0	2
F 22 -M 20	-14	-405	445	660			91.3	1,455.0	3	249.3	1,200.0	7
M 21 -A 17	4	123	448	228			67.3	1,014.4	5	29.7	565.0	1
A 18 -M 15	2	55	361	677			216.3	1,087.9	6	-	-	-
M 16 -J 19	7	248	439	612			140.3	1,050.0	9	51.3	625.0	2
J 20 -J 17	4	99	458	912			70.9	628.0	4	52.6	1,000.0	1
J 18 -A 21	6	214	415	96			39.0	513.6	5	-	-	-
A 22 -S 18	16	438	413	679			129.0	694.0	9	-	-	-
S 19 -O 16	34	960	440	241			222.0	1,608.0	7	-	-	-
O 17 -N 20	23	798	397	536			101.3	1,945.0	5	-	-	-
N 21 -D 18	45	1,267	412	436			129.7	635.0	7	38.8	775.0	1
D 19 -												
1997 -J 15	34	957	452	170			174.1	920.0	17	-	-	-
J 16 -F 19	-7	-229	401	1,426			19.2	245.0	3	26.6	665.0	1
F 20 -M 19	-4	-123	474	738			75.0	1,075.0	3	94.0	1,165.0	2
M 20 -A 16	43	1,217	541	290			145.3	915.0	5	-	-	-
A 17 -M 21	28	984	437	151			75.0	1,010.0	3	36.5	875.0	1
M 22 -J 18	28	789	451	95			109.4	840.0	7	34.5	690.0	1

Statistics pertaining to counterfeit Bank of Canada notes

Statistiques relatives aux billets de la Banque du Canada contrefaits

	Total notes in circulation, excluding \$1 and \$2 notes (millions) Ensemble des billets en circulation, 1 \$ et 2 \$ exclus (millions)	Counterfeits detected in circulation* Billets contrefaits découverts en circulation*	Counterfeits seized by police Billets contrefaits saisis par la police	Number of counterfeit notes detected in circulation Nombre de billets contrefaits retirés de la circulation																	Total, excluding \$1 and \$2 notes Total, billets de 1 \$ et 2 \$ exclus
				By denomination: Par coupure :																	
				\$1 1 \$	\$2 2 \$	\$5 5 \$	\$10 10 \$	\$20 20 \$				\$50 50 \$				\$100 100 \$				\$1,000 1 000 \$	
									1979 series Émission 1979	1991 series Émission 1991	Total Total	1975 series Émission 1975	1988 series Émission 1988	Total Total	1975 series Émission 1975	1988 series Émission 1988	Total Total	1954 series Émission 1954	1988 series Émission 1988	Total Total	
1987	624	336	177	950	2	63	95	73	-	73	25	-	25	53	-	53	26	-	26	335	
1988	658	792	1,451	343	1	24	147	531	-	531	23	-	23	48	-	48	19	-	19	792	
1989	686	1,072	23	511	1	33	114	544	-	544	301	-	301	63	-	63	17	-	17	1,072	
1990	711	3,422	4,366	580	3	53	146	684	-	684	592	-	592	1,281	-	1,281	83	-	83	2,839	
1991	744	6,783	5,068	152	5	323	178	2,883	-	2,883	1,517	80	1,597	1,620	16	1,636	9	-	9	6,626	
1992	759	21,236	7,749	20	42	117	163	17,514	-	17,514	2,248	38	2,286	1,066	14	1,080	2	-	2	21,162	
1993	766	54,294	18,977	45	22	345	1,581	34,087	-	34,087	16,057	34	16,091	1,629	50	1,679	5	-	5	53,788	
1994	783	78,762	30,602	1	10	472	4,648	60,387	1,397	61,784	7,955	1,432	9,387	2,275	112	2,387	6	-	6	78,684	
1995	784	49,440	6,325	-	98	392	6,116	39,316	726	40,042	1,578	387	1,965	620	194	814	2	-	2	49,331	
1996	78	70,899	15,988	1	13	966	38,863	21,191	1,959	23,150	2,058	3,367	5,425	1,693	722	2,415	45	-	45	70,864	
1992 I	732	5,369	1,002	-	-	39	28	3,988	-	3,988	944	-	944	369	-	369	1	-	1	5,369	
II	755	6,766	1,980	-	32	17	25	5,644	-	5,644	733	3	736	311	1	312	-	-	-	6,734	
III	765	2,908	4,656	-	-	28	36	2,335	-	2,335	321	12	333	171	2	173	1	-	1	2,906	
IV	784	6,193	111	20	10	33	74	5,547	-	5,547	250	23	273	215	11	226	-	-	-	6,153	
1993 I	723	6,778	7,212	4	19	33	68	5,809	-	5,809	376	5	381	221	16	237	-	-	-	6,528	
II	759	8,801	531	-	-	23	152	6,396	-	6,396	1,958	9	1,967	235	6	241	3	-	3	8,782	
III	783	14,338	1,837	41	1	125	842	6,518	-	6,518	6,074	15	6,089	576	11	587	1	-	1	14,162	
IV	802	24,377	9,397	-	2	164	519	15,364	-	15,364	7,649	5	7,654	597	17	614	1	-	1	24,316	
1994 I	750	21,000	2,219	-	1	43	368	16,194	1	16,195	3,700	14	3,714	644	6	650	-	-	-	20,970	
II	779	19,269	7,876	-	1	84	655	15,420	7	15,427	1,600	800	2,400	637	45	682	-	-	-	19,248	
III	792	20,230	15,521	-	-	203	1,798	16,026	474	16,500	908	449	1,357	331	35	366	1	-	1	20,225	
IV	810	18,263	4,986	1	8	142	1,827	12,747	915	13,662	1,747	169	1,916	663	26	689	5	-	5	18,241	
1995 I	751	16,290	2,405	-	70	92	2,892	12,233	250	12,483	288	224	512	204	36	240	-	-	-	16,219	
II	784	13,701	592	-	19	133	1,440	11,285	170	11,455	406	54	460	142	49	191	1	-	1	13,680	
III	790	13,624	1,317	-	7	109	985	11,286	226	11,512	745	93	838	120	49	169	-	-	-	13,613	
IV	815	5,825	2,011	-	2	58	799	4,512	80	4,592	139	16	155	154	60	214	1	-	1	5,819	
1996 I	750	8,126	1,916	-	3	65	1,579	4,439	20	4,459	1,162	13	1,175	792	13	805	40	-	40	8,123	
II	786	15,581	769	1	2	168	9,129	4,909	280	5,189	450	183	633	369	78	447	3	-	3	15,569	
III	800	16,879	8,558	-	4	334	10,945	4,146	841	4,987	214	74	288	243	73	316	1	-	1	16,871	
IV	814	30,313	4,745	-	4	399	17,210	7,697	818	8,515	232	3,097	3,329	289	558	847	1	-	1	30,301	
1997 I	773	26,849	3,345	-	1	237	10,856	6,549	1,961	8,510	159	6,069	6,228	309	699	1,008	2	8	10	26,849	

* Suspected counterfeits found in circulation by the public and the financial institutions are turned over to the police. These, as well as those found in Bank of Canada note processing, are forwarded to the RCMP Central Bureau for Counterfeits. Counterfeits are classified according to whether they have been seized (those confiscated by police before entering circulation) or detected in circulation.

* Les billets en circulation jugés contrefaits par la population et les institutions financières sont remis à la police. Ils sont envoyés, de même que les billets contrefaits découverts au cours du traitement des billets à la Banque du Canada, à l'Office central des contrefaçons de la GRC. Les billets contrefaits sont classés en deux catégories : les billets saisis (confisqués par la police avant la mise en circulation) et les billets contrefaits découverts en circulation.

Chartered bank selected assets — Monthly average series
Banques à charte : Quelques éléments de l'actif — Moyenne mensuelle

Millions of dollars En millions de dollars

Canadian dollar assets Avoirs en dollars canadiens

Monthly Average Moyenne mensuelle	Liquid assets Avoirs de première liquidité								Less liquid assets Avoirs de seconde liquidité						
	Bank of Canada notes and coin Pièces et billets de banque canadiens	Bank of Canada deposits Dépôts à la Banque du Canada	Treasury bills (amortized value) Bons du Trésor (valeur après amortis- sement)	Government of Canada direct and guaranteed bonds Obligations émises ou garanties par le gouvernement canadien		Call and short loans Prêts à vue ou à court terme	Holdings of selected short-term assets Divers avoires à court terme		Total Total	Non-mortgage loans Prêts non hypothécaires					Federal government, provinces and municipalities Gouvernement fédéral, provinces et municipalités
				3 years and under 3 ans ou moins	Over 3 years Plus de 3 ans		Short-term paper Papier à court terme	Other Autres		Personal loan plans Prêts personnels à tempérament	Credit cards Cartes de crédit	Personal lines of credit Marges de crédit personnelles	Other Autres	Total Total	
	B403	B404	B406	B408	B409	B411	B442	B471	B441	B564	B565	B566	B567	B431	B399
1993 M	3,814	1,502	31,921	10,352	11,526	2,293	5,830	9,601	76,839	28,825	11,003	9,551	17,196	66,574	1,633
J	3,700	1,540	31,502	11,785	11,725	2,837	6,050	9,949	79,087	28,893	11,078	9,597	17,315	66,883	1,539
J	3,886	1,507	32,147	13,516	12,601	2,624	5,307	9,648	81,236	28,942	11,265	9,777	17,223	67,208	1,546
A	3,919	1,070	32,737	14,163	12,493	2,596	5,420	9,567	81,967	28,947	11,517	9,904	17,319	67,687	1,417
S	3,871	1,276	31,635	15,068	13,774	3,007	5,508	8,916	83,054	28,916	12,320	10,783	17,365	69,385	1,467
O	3,926	1,528	33,753	16,076	12,623	3,870	5,707	9,878	87,361	28,897	12,366	10,870	17,393	69,525	1,405
N	3,852	1,227	34,442	16,472	14,175	2,852	5,826	9,115	87,961	28,874	12,498	10,666	18,027	70,065	1,533
D	4,130	1,241	34,550	17,252	14,891	3,479	6,224	9,376	91,142	28,907	13,323	10,749	17,925	70,904	1,520
1994 J	3,969	1,032	34,374	18,152	16,790	3,563	5,144	9,416	92,438	28,764	13,597	10,868	18,117	71,346	1,610
F	3,462	847	32,902	15,954	19,011	4,151	5,169	8,705	90,201	28,959	12,848	11,035	18,173	71,015	1,887
M	3,401	1,214	31,372	15,931	18,282	3,826	5,381	9,012	88,418	29,588	12,874	11,374	18,737	72,573	2,190
A	3,343	1,290	32,904	15,972	18,437	3,841	5,722	10,029	91,538	29,704	13,131	11,384	18,461	72,680	1,868
M	3,482	1,465	34,624	15,252	17,868	2,650	6,179	9,222	90,742	29,797	13,263	11,426	18,362	72,848	1,641
J	3,411	969	32,764	15,592	18,318	4,746	6,859	9,015	91,675	29,924	13,501	11,380	18,403	73,206	1,670
J	3,450	367	33,316	17,148	17,485	3,324	6,686	10,244	92,021	30,041	13,706	11,610	18,297	73,654	1,698
A	3,569	366	34,799	17,862	17,755	3,101	7,246	10,851	95,549	30,133	13,924	11,788	18,080	73,925	1,503
S	3,401	431	31,829	18,956	18,580	3,757	7,081	12,067	96,102	30,237	14,305	11,980	18,466	74,988	1,654
O	3,376	370	32,299	18,900	18,281	4,212	7,909	97,190	100,329	30,329	14,417	12,147	19,039	75,932	1,510
N	3,311	349	34,030	19,660	19,763	2,603	8,502	13,253	101,470	30,433	14,506	12,262	19,545	76,746	1,643
D	3,581	481	36,287	22,146	19,790	2,812	8,265	13,387	106,750	30,500	15,362	12,412	19,114	77,387	1,884
1995 J	3,524	341	34,990	22,196	19,812	2,572	7,338	12,885	103,659	30,339	15,534	12,485	19,416	77,773	2,086
F	3,058	322	38,155	22,857	19,456	2,466	6,716	11,446	104,476	30,412	14,769	12,571	19,475	77,227	2,524
M	2,914	364	39,163	22,452	20,627	2,210	6,768	10,878	105,376	30,920	14,701	12,930	19,890	78,440	2,746
A	2,982	411	37,604	21,597	20,670	2,077	6,411	9,791	101,541	30,977	14,929	12,887	19,621	78,414	2,037
M	3,132	287	38,317	21,859	23,178	1,669	6,477	10,385	105,303	31,036	15,166	12,930	19,623	78,755	1,797
J	3,005	310	35,597	20,946	23,631	2,592	6,937	10,705	103,724	31,199	15,499	12,917	19,557	79,171	1,937
J	3,274	481	34,336	20,410	23,946	2,941	6,922	10,321	102,630	31,396	15,640	13,023	19,511	79,570	1,913
A	3,192	344	32,795	20,824	24,472	2,313	6,135	10,749	100,824	31,508	15,774	13,079	19,467	79,828	1,691
S	3,061	327	34,003	23,347	22,845	2,801	6,902	11,843	105,129	31,674	16,185	13,208	20,067	81,134	1,758
O	3,127	372	35,536	22,977	22,791	2,720	7,446	12,175	107,145	31,985	16,190	13,293	20,444	81,913	1,566
N	3,121	392	35,908	25,967	21,797	2,609	7,802	12,169	109,765	32,052	16,232	13,264	21,217	82,765	1,705
D	3,413	393	35,516	27,890	21,480	2,855	7,482	11,326	110,354	31,886	16,989	13,288	21,220	83,383	1,904
1996 J	3,265	322	32,895	27,498	21,397	2,195	7,899	11,080	106,552	31,817	17,073	13,388	21,437	83,715	1,959
F	2,966	369	31,245	26,367	22,421	1,578	8,171	11,949	105,065	32,302	16,318	13,592	21,446	83,658	2,254
M	2,799	348	32,294	27,538	20,995	1,522	7,818	12,714	106,027	33,292	16,219	14,067	22,011	85,588	2,398
A	3,024	413	33,487	25,765	20,629	2,252	7,440	11,589	104,600	33,286	16,279	14,013	21,801	85,379	2,068
M	2,997	303	33,724	25,559	20,126	2,347	7,862	11,923	104,840	33,363	16,356	14,069	21,593	85,380	1,852
J	3,010	428	32,441	27,886	21,208	2,284	7,580	12,252	107,088	33,582	16,618	14,146	21,596	85,942	1,931
J	3,181	403	32,407	28,932	21,733	1,569	7,529	11,964	107,718	33,660	16,620	14,399	21,371	86,050	1,809
A	3,192	397	31,718	28,480	18,812	1,516	7,402	11,128	102,645	33,634	16,742	14,646	21,019	86,040	1,635
S	3,174	468	33,256	28,288	19,184	696	7,173	10,634	102,873	33,736	17,070	14,996	21,537	87,340	1,696
O	3,119	392	32,401	28,536	20,274	479	8,345	10,956	104,502	33,548	17,085	15,358	22,052	88,044	1,505
N	2,999	357	28,770	32,364	22,326	974	9,326	12,052	109,168	33,158	17,115	15,666	22,417	88,355	1,553
D	3,562	423	26,336	32,685	21,349	695	10,236	12,756	108,041	33,237	17,620	15,997	22,444	89,298	1,611
1997 J	3,242	376	25,946R	32,406	21,889	923	9,063R	11,407R	105,252R	32,936	17,614	16,270	22,754	89,574	1,763
F	2,791R	364	26,240R	33,526	21,217	1,220	7,827R	12,682R	105,867R	33,447	16,955	16,550	23,013	89,965	2,001
M	2,947	447	25,381	33,802	21,109	1,040	9,039	14,260	108,026	35,068	16,869	17,276	23,733	92,944	2,234
A	2,880	357	26,700	30,722	21,196	883	8,742	14,177	105,657	35,215	17,002	17,376	23,575	93,166	1,802
M	3,213	447	24,049	29,409	22,164	959	7,857	14,502	102,601	35,279	17,266	17,688	23,482	93,712	1,647

To Canadian residents for business purposes A des résidents canadiens à des fins commerciales			To non-residents for business purposes A des non-résidents à des fins commerciales		Total Total	Mortgages Prêts hypothécaires			Canadian securities Titres canadiens			Total Total	Total Canadian dollar assets Ensemble des avoirs en dollars canadiens	Net foreign currency assets Avoirs nets en monnaies étrangères	Monthly average Moyenne mensuelle
Reverse repos Prises en pension	Business loans Prêts aux entreprises	Leasing receivables résultant du crédit-bail	Reverse repos Prises en pension	Business loans Prêts aux entreprises		Residential A l'habita- tion	Non- residential Sur immeubles non résidentiels	Total Total	Provincial and municipal Provinces et municipalités	Corporate Sociétés	Total Total				
B395	B396	B433	B393	B394	B491	B429	B432	B492	B397	B438	B435	B414	B440	B410	
7.448	103.194	2.021	601	2.972	184.444	136.694	12.150	148.843	4.727	16.378	21.105	354.392	472.832	-13.013	1993 M
7.863	100.050	1.954	1.165	2.637	182.092	138.117	12.221	150.338	4.909	16.381	21.291	353.720	475.667	-11.988	J
10.050	97.914	1.929	1.246	2.808	182.700	140.064	12.480	152.544	5.004	16.558	21.562	356.806	482.053	-9.423	J
10.511	96.967	1.867	1.911	2.327	182.687	141.805	12.636	154.442	5.495	16.122	21.618	358.747	486.072	-9.408	A
12.076	96.266	2.022	2.487	2.346	186.049	152.330	14.237	166.567	5.630	16.295	21.924	374.540	505.298	-11.876	S
14.770	95.332	1.868	2.801	2.148	187.849	152.784	14.203	166.987	5.554	16.199	21.754	376.590	511.753	-9.689	O
16.226	95.106	1.841	3.303	2.147	190.222	153.194	14.015	167.210	5.872	16.402	22.274	379.705	515.374	-13.797	N
15.412	95.164	1.821	4.059	2.058	190.938	154.169	13.856	168.025	6.175	16.327	22.501	381.464	520.376	-14.952	D
14.961	93.080	1.776	2.870	3.229	188.870	154.790	13.821	168.612	6.464	17.090	23.554	381.037	521.723	-18.779	1994 J
15.157	93.987	1.772	3.593	3.495	190.906	154.686	13.729	168.415	7.128	17.454	24.582	383.904	523.185	-17.393	F
15.570	94.672	1.768	4.716	3.361	194.850	155.207	13.767	168.975	6.877	17.689	24.566	388.390	527.300	-20.128	M
13.958	101.354	1.779	2.451	3.627	197.716	160.284	14.520	174.804	6.473	17.258	23.731	396.250	538.059	-21.143	A
13.201	102.028	1.816	2.466	3.586	197.586	164.338	14.692	179.030	6.272	16.520	22.792	399.408	539.074	-21.188	M
14.392	101.617	1.788	2.938	3.710	199.321	166.146	14.741	180.887	6.046	16.840	22.886	403.095	543.348	-19.113	J
14.166	100.352	1.788	4.624	2.044	198.325	168.273	14.438	182.710	5.872	17.129	23.001	404.036	547.265	-16.748	J
15.283	98.550	1.796	4.775	2.056	197.888	169.390	14.136	183.526	6.630	17.247	23.877	405.291	553.047	-16.569	A
15.804	100.229	1.786	3.815	1.715	199.991	170.441	14.213	184.654	7.203	17.732	24.935	409.580	558.366	-18.760	S
15.520	102.006	1.780	3.943	1.618	202.309	170.909	14.140	185.049	7.363	18.610	25.973	413.331	562.213	-16.676	O
16.762	101.787	1.785	4.068	1.903	204.694	171.850	13.988	185.837	7.779	19.096	26.876	417.407	569.590	-16.249	N
17.617	103.593	1.790	2.189	1.978	206.437	172.965	13.898	186.863	7.845	19.819	27.665	420.965	577.415	-18.845	D
14.592	101.702	1.755	2.194	2.314	202.415	173.523	14.029	187.551	7.481	19.670	27.151	417.117	572.593	-20.280	1995 J
16.714	102.567	1.753	2.069	2.474	205.327	174.035	14.072	188.107	7.887	19.510	27.397	420.832	577.504	-24.005	F
15.159	105.655	1.756	2.448	2.192	208.396	174.027	13.948	187.975	7.797	19.598	27.395	423.766	582.948	-25.453	M
17.141	106.065	1.765	1.922	2.465	209.810	174.306	13.970	188.276	7.767	19.451	27.218	425.305	579.942	-23.965	A
19.204	106.185	1.744	2.227	2.497	212.411	174.281	13.876	188.157	7.777	20.302	28.079	428.646	588.198	-23.187	M
19.103	105.453	1.760	2.443	2.650	212.518	175.004	13.913	188.918	7.886	21.103	28.990	430.425	587.914	-21.790	J
17.397	106.508	1.769	2.460	2.109	211.726	176.495	13.878	190.374	7.761	21.395	29.156	431.256	588.078	-21.109	J
17.012	107.437	1.771	2.813	2.171	212.722	178.068	13.879	191.947	7.775	21.550	29.325	433.994	589.550	-17.273	A
19.833	106.299	1.798	2.816	2.580	216.218	179.284	13.790	193.074	7.792	22.232	30.024	439.316	600.777	-14.859	S
18.912	105.811	1.828	3.310	2.033	215.373	180.592	13.626	194.218	7.879	21.969	29.848	439.440	602.457	-14.047	O
17.964	106.323	1.826	3.744	2.287	216.614	182.024	13.238	195.262	8.092	23.178	31.269	443.145	609.216	-14.789	N
19.417	104.945	1.803	4.848	2.127	218.427	183.314	13.083	196.397	8.218	23.779	31.996	446.821	613.327	-10.792	D
19.239	103.924	1.786	4.843	2.245	217.710	183.963	13.079	197.042	8.253	23.854	32.107	446.859	609.994	-10.119	1996 J
23.268	104.111	1.773	4.339	2.409	221.812	184.590	13.072	197.662	8.103	24.747	32.850	452.324	614.846	-9.208	F
25.675	106.523	1.770	4.062	2.375	228.390	185.811	12.898	198.709	7.636	24.489	32.126	459.225	624.330	-12.935	M
27.128	106.183	1.784	4.391	2.586	229.520	187.103	12.844	199.947	7.396	24.212	31.608	461.075	625.351	-10.879	A
31.383	106.153	1.790	5.132	2.558	234.247	188.787	12.647	201.434	7.078	25.215	32.293	467.974	632.271	-11.499	M
29.699	105.988	1.808	6.212	2.304	233.884	190.703	12.472	203.175	7.229	25.479	32.708	469.768	638.457	-12.142	J
28.066	106.458	1.837	5.251	2.445	231.916	192.203	12.622	204.825	6.832	25.174	32.006	468.748	639.577	-12.670	J
33.830	105.493	1.839	5.852	2.480	237.170	193.411	12.685	206.096	7.193	26.042	33.235	476.501	641.498	-12.547	A
38.662	106.092	1.860	7.178	2.992	245.819	194.847	12.682	207.530	8.001	25.728	33.728	487.077	652.943	-12.666	S
35.813	106.399	1.991	5.985	3.602	243.338	195.954	12.567	208.520	8.824	27.689	36.513	488.371	658.324	-12.972	O
39.089	106.466	1.970	6.480	2.946	246.859	198.102	12.518	210.620	9.656	30.100	39.756	497.236	682.809	-12.673	N
37.067	106.285	1.995	8.562	3.167	247.985	200.621	12.530	213.150	8.984	31.591	40.574	501.709	685.009	-13.926	D
36.011	106.039	2.020	11.433	2.836	249.677R	201.889R	12.626R	214.515R	8.824	31.556	40.380	504.572R	685.389R	-16.272R	1997 J
38.463	106.770R	2.019	10.431	3.074	252.724R	203.873R	12.641R	216.513R	9.000	31.397	40.397	509.635R	692.958R	-19.807R	F
39.867	108.982	2.016	11.566	3.066	260.675	204.859	12.713	217.572	8.775	31.612	40.387	518.634	705.603	-16.803	M
44.052	109.056	2.069	12.543	2.987	265.677	206.637	12.713	219.350	8.577	31.181	39.758	524.785	708.033	-17.303	A
44.701	110.520	2.102	13.334	3.078	269.096	207.565	12.762	220.327	8.186	32.033	40.219	529.642	714.378	-14.592	M

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly average Moyenne mensuelle		Canadian dollar deposit liabilities Dépôts en dollars canadiens													
		Personal savings deposits Dépôts d'épargne des particuliers						Non-personal term and notice deposits Dépôts à terme ou à préavis autres que ceux des particuliers				Demand (less private sector float) Dépôts à vue (moins effets du secteur privé en compensation)	Total deposits held by general public Ensemble des dépôts du public	Government of Canada deposits Dépôts du gouvernement canadien	Total (less private sector float) Total (moins effets du secteur privé en compensation)
		Chequable Transférables par chèque	Non-chequable Non transférables par chèque		Fixed term À terme fixe	Total Total	Chequable Transfé- rables par chèque	Non- chequable Non transfé- rables par chèque	Fixed term À terme fixe	Total Total					
			Tax sheltered Abris fiscaux	Other Autres							Tax sheltered Abris fiscaux				
		B452	B448	B449	B398	B495	B451	B472	B473	B475	B455	B478	B465	B456	B477
1993	M	33,840	4,163	62,463	55,086	90,264	245,815	20,230	3,873	52,482	76,585	25,742	348,142	2,885	351,026
	J	34,795	4,104	62,114	55,160	90,874	247,048	21,284	3,896	51,715	76,895	27,190	351,133	2,244	353,376
	J	34,690	4,093	61,407	55,915	91,703	247,809	21,149	3,903	53,767	78,819	27,245	353,873	4,225	358,098
	A	34,862	4,085	61,356	56,516	92,418	249,237	21,422	3,884	52,462	77,768	26,184	353,189	5,250	358,440
	S	35,875	4,372	61,658	61,506	98,964	262,374	21,967	4,049	53,440	79,456	27,055	368,886	2,324	371,210
	O	35,919	4,449	61,881	61,366	98,383	261,997	21,842	4,202	55,388	81,432	29,437	372,866	3,627	376,493
	N	36,168	4,830	60,792	61,489	100,301	263,580	22,011	4,269	50,850	77,130	30,078	370,788	2,890	373,678
	D	36,246	4,758	59,850	61,366	101,277	263,497	23,360	4,274	52,832	80,466	30,627	374,590	3,401	377,991
1994	J	36,420	4,915	59,520	61,195	101,412	263,462	22,296	4,268	52,600	79,163	29,604	372,230	2,275	374,505
	F	36,569	5,508	58,756	60,608	101,439	262,879	22,167	4,090	52,107	78,364	29,216	370,459	3,042	373,501
	M	35,768	5,617	57,434	60,670	100,987	260,475	22,278	4,110	54,637	81,025	29,208	370,708	2,948	373,656
	A	37,319	5,411	58,422	62,083	104,249	267,484	22,228	4,113	55,212	81,552	31,462	380,499	2,571	383,070
	M	37,911	5,034	58,627	63,257	105,859	270,688	21,974	4,139	55,854	81,968	30,048	382,704	2,227	384,932
	J	38,177	4,772	58,067	63,499	107,157	271,672	23,054	4,108	58,330	85,492	31,514	388,678	1,160	389,838
	J	38,021	4,598	57,283	63,937	108,956	272,796	23,792	3,882	58,594	86,269	32,383	391,447	2,170	393,617
	A	37,522	4,493	56,572	64,342	111,171	274,100	23,317	3,915	60,247	87,479	30,695	392,274	2,101	394,375
	S	37,569	4,479	55,916	64,573	112,264	274,801	23,582	4,062	59,560	87,204	31,811	393,817	1,528	395,344
	O	37,675	4,480	55,038	64,917	114,770	276,881	24,073	3,975	59,822	87,870	32,170	396,920	1,663	398,583
	N	36,848	4,432	52,312	65,394	119,201	278,187	24,242	3,996	60,006	88,244	32,995	399,427	2,839	402,266
	D	37,136	4,364	51,707	65,663	120,076	278,947	24,925	4,107	60,966	89,998	33,151	402,096	2,801	404,897
1995	J	36,828	4,501	51,586	66,347	120,704	279,964	24,370	4,067	58,562	86,999	32,093	399,056	2,263	401,319
	F	36,456	4,517	50,747	68,380	121,148	281,248	22,879	3,860	57,508	84,246	32,012	397,507	2,512	400,019
	M	35,254	4,538	49,399	72,897	121,867	283,956	22,625	3,604	59,729	85,958	31,274	401,189	2,801	403,990
	A	36,735	4,128	49,665	73,819	122,054	286,401	23,175	3,481	57,191	83,848	31,071	401,319	1,501	402,820
	M	45,546	3,997	40,880	74,180	121,948	286,550	22,662	3,265	58,428	84,355	31,908	402,813	2,626	405,439
	J	46,038	3,875	40,651	74,414	122,764	287,742	23,662	3,662	58,880	86,205	34,156	408,102	1,443	409,545
	J	46,248	3,914	40,125	74,694	123,541	288,521	24,144	3,258	60,022	87,424	34,399	410,344	2,964	413,308
	A	46,267	3,955	40,120	74,902	124,350	289,593	23,786	3,296	61,388	88,470	33,000	411,062	4,990	416,053
	S	46,621	3,985	39,821	75,099	124,346	289,872	24,542	3,389	62,843	90,773	34,170	414,816	7,017	421,833
	O	47,003	4,100	40,193	75,422	126,197	292,914	24,567	3,267	60,255	88,089	35,012	416,016	9,353	425,368
	N	46,543	4,324	39,730	75,534	128,831	294,963	24,659	3,443	61,055	89,156	34,372	418,491	9,848	428,339
	D	46,461	4,232	38,979	75,998	130,192	295,861	25,309	3,450	62,866	91,625	35,964	423,451	8,279	431,730
1996	J	46,083	4,252	38,990	76,435	131,068	296,828	24,745	3,446	61,263	89,454	36,350	422,632	7,314	429,946
	F	46,295	4,588	38,812	78,159	130,062	297,916	24,087	3,434	65,511	93,031	34,717	425,665	5,125	430,790
	M	45,887	5,128	38,473	79,702	129,031	298,220	23,929	3,399	63,725	91,053	36,111	425,384	8,285	433,669
	A	47,388	4,932	38,660	79,612	128,346	298,938	23,964	3,368	63,482	90,813	37,285	427,036	5,942	432,978
	M	47,915	4,723	38,828	79,310	126,905	297,681	24,761	3,408	65,731	93,901	37,886	429,468	5,550	435,018
	J	48,462	4,713	38,556	79,099	126,931	297,761	25,904	3,368	64,940	94,212	37,748	429,721	5,047	434,768
	J	47,925	4,677	37,665	79,056	126,411	295,735	25,959	3,326	67,863	97,148	38,101	430,984	4,989	435,973
	A	48,259	4,649	37,644	78,556	126,545	295,652	25,959	3,377	68,160	97,495	37,588	430,736	4,908	435,644
	S	48,636	4,768	37,549	78,074	126,317	295,344	26,102	3,462	69,487	99,052	38,824	433,220	5,743	438,963
	O	49,126	4,976	38,116	77,755	125,060	295,034	26,946	3,448	73,626	104,021	41,478	440,532	2,820	443,352
	N	50,449	5,244	38,064	77,467	123,148	294,373	27,384	3,470	75,291	106,145	45,206	445,723	5,051	450,774
	D	50,536	5,515	37,994	76,941	122,014	292,999	28,262	3,515	76,370	108,147	46,091	447,236	3,881	451,117
1997	J	50,239	5,924R	37,376R	76,224R	121,674R	291,437R	27,142	3,564	76,790	107,497	46,100R	445,034R	3,315	448,349R
	F	50,337	6,072R	37,287R	75,681R	121,423R	290,800R	26,751	3,549	80,866	111,166	44,725R	446,690R	3,437	450,127R
	M	49,662	6,893	37,068	74,779	120,502	288,903	27,220	3,509	88,043	118,772	45,720	453,395	4,535	457,930
	A	50,877	6,728	37,254	74,092	119,766	288,718	26,608	3,302	86,815	116,724	45,026	450,468	4,128	454,596
	M	51,790	6,342	37,061	73,570	119,081	287,845	26,505	3,271	87,133	116,909	47,116	451,869	3,627	455,497

Estimated net private sector float Solde des effets du secteur privé en compensation (estimations)	Gross deposits Montant brut des dépôts	Total Canadian dollar float Ensemble des effets en dollars canadiens en compensation	Gross demand deposits Dépôts à vue (montant brut)			Bankers' acceptances outstanding Acceptations bancaires en circulation	Subordinated debt payable in Canadian dollars Dette subordonnée payable en dollars canadiens	Foreign currency business with Canadian residents (booked in Canada) Opérations en monnaies étrangères avec des résidents canadiens (comptabilisées au Canada)					Monthly average Moyenne mensuelle
			Personal chequing Comptes de chèques personnels	Other Autres	Total Total			Securities Titres	Loans Prêts	Deposits Dépôts			
										Deposits of banks Dépôts des banques	Other Autres	Total Total	
B476	B450	B460	B486	B487	B457	B461	B462	B483	B498	B481	B482	B496	
-2,464	348,562	-2,928	5,627	17,651	23,278	22,958	6,862	2,314	31,014	2,709	14,783	17,492	1993 M
-2,919	350,457	-3,230	6,034	18,237	24,271	24,174	6,949	2,428	30,796	2,367	14,973	17,339	J
-2,566	355,532	-2,595	6,109	18,570	24,679	25,588	7,025	2,442	29,952	2,273	15,311	17,585	J
-1,283	357,157	-2,074	6,327	18,574	24,901	26,188	7,094	2,734	31,129	2,575	15,504	18,079	A
-823	370,387	-1,182	6,598	19,634	26,232	26,416	7,173	2,775	31,866	2,524	17,054	19,579	S
-2,732	373,760	-2,918	6,692	20,012	26,704	26,600	7,398	2,769	31,194	2,312	17,532	19,844	O
-2,481	371,197	-3,437	7,113	20,484	27,597	27,419	7,581	3,453	31,747	4,052	16,556	20,607	N
-1,683	376,308	-1,948	7,151	21,793	28,944	26,309	7,585	4,029	31,697	3,264	16,204	19,467	D
-969	373,536	-969	7,492	21,143	28,635	26,028	7,711	3,953	30,362	3,584	16,287	19,870	1994 J
-758	372,743	-758	7,633	20,826	28,458	26,354	7,722	3,739	32,212	3,576	16,279	19,855	F
-986	372,670	-986	7,637	20,585	28,222	26,894	7,902	3,313	33,145	3,546	18,091	21,637	M
-2,223	380,847	-2,223	7,887	21,353	29,240	26,475	7,982	3,688	32,659	3,379	19,058	22,437	A
-1,286	383,646	-1,286	7,701	21,062	28,763	25,719	8,003	3,559	32,073	3,588	18,928	22,516	M
-2,641	387,198	-2,641	7,450	21,424	28,874	25,260	8,006	3,723	32,942	3,897	19,227	23,124	J
-3,006	390,611	-3,006	7,354	22,023	29,377	27,810	7,978	3,343	32,003	4,020	20,081	24,102	J
-1,582	392,793	-1,582	7,163	21,950	29,113	29,030	7,962	3,379	31,688	3,814	21,089	24,903	A
-2,662	392,683	-2,662	7,544	21,605	29,149	29,495	7,963	3,537	30,992	3,587	21,483	25,070	S
-2,788	395,795	-2,788	7,673	21,709	29,382	29,030	7,961	3,352	29,213	3,581	21,477	25,058	O
-2,694	399,572	-2,694	7,855	22,446	30,301	28,636	8,363	2,948	28,940	3,417	21,519	24,936	N
-2,401	402,496	-2,401	7,601	23,149	30,750	27,830	8,454	2,935	29,880	3,035	21,297	24,331	D
-1,684	399,635	-1,684	7,796	22,613	30,409	28,745	8,479	3,427	29,515	3,111	21,324	24,435	1995 J
-2,337	397,681	-2,337	7,534	22,141	29,675	30,398	8,471	3,355	30,238	3,001	21,572	24,573	F
-2,522	401,468	-2,522	7,318	21,434	28,752	31,937	8,347	3,589	30,162	3,271	20,505	23,776	M
-1,536	401,284	-1,536	7,533	22,002	29,535	31,972	8,351	3,391	29,957	3,156	22,035	25,192	A
-1,745	403,694	-1,745	7,502	22,660	30,163	33,183	8,400	3,085	29,699	3,267	21,713	24,979	M
-2,761	406,784	-2,761	7,561	23,834	31,395	32,655	8,497	3,258	28,853	3,139	21,569	24,709	J
-2,886	410,423	-2,886	8,010	23,504	31,514	32,403	8,766	3,112	28,544	3,040	23,329	26,369	J
-1,396	414,657	-1,396	8,107	23,497	31,604	33,201	8,681	3,753	28,931	3,558	24,204	27,761	A
-1,903	419,930	-1,903	8,251	24,016	32,267	33,675	8,902	3,463	27,712	3,057	24,639	27,696	S
-1,908	423,461	-1,908	8,425	24,679	33,104	33,985	9,097	3,481	27,362	2,956	26,167	29,122	O
-544	427,795	-544	8,668	25,159	33,828	33,033	9,073	3,860	27,482	2,919	27,723	30,642	N
-1,201	430,529	-1,201	8,671	26,092	34,764	32,247	9,239	3,544	28,633	3,400	25,881	29,281	D
-2,903	427,043	-2,903	8,561	24,886	33,447	32,356	9,437	3,658	27,574	3,228	25,688	28,916	1996 J
-1,572	429,218	-1,572	8,630	24,515	33,146	33,450	9,907	4,106	28,712	3,282	25,722	29,004	F
-2,534	431,135	-2,534	9,211	24,365	33,577	33,657	10,027	4,598	28,564	2,868	27,035	29,904	M
-2,766	430,212	-2,766	9,495	25,024	34,519	33,880	10,062	4,659	28,096	3,594	27,966	31,559	A
-2,874	432,144	-2,874	9,550	25,463	35,012	33,570	10,578	4,828	28,633	4,090	27,878	31,968	M
-1,322	433,446	-1,322	9,764	26,662	36,426	34,373	10,689	4,883	27,286	3,960	28,476	32,436	J
-1,626	434,348	-1,626	9,524	26,951	36,475	35,295	10,657	4,818	26,811	3,115	28,848	31,963	J
-794	434,851	-794	9,480	27,314	36,794	35,249	10,801	4,457	26,761	3,377	28,864	32,241	A
-1,358	437,604	-1,358	9,571	27,895	37,466	35,844	10,794	4,206	25,880	3,302	28,863	32,165	S
-2,636	440,716	-2,636	9,957	28,885	38,842	36,491	10,705	4,016	25,184	3,328	29,482	32,810	O
-4,997	445,777	-4,997	10,470	29,738	40,208	36,780	11,716	4,573	26,041	3,383	30,378	33,761	N
-3,876	447,241	-3,876	11,004	31,211	42,215	35,574	11,958	4,857	25,893	3,602	30,352	33,954	D
-4,211	444,138R	-4,211	11,002R	30,888R	41,890R	35,901	11,767R	4,404	25,133	3,307	29,795	33,102	1997 J
-3,086R	447,042R	-3,086R	11,179R	30,460R	41,639R	36,390	12,064	4,694	25,295	3,778	30,694	34,473R	F
-3,658	454,272	-3,658	11,326	30,735	42,061	37,694	13,030	4,841	27,635	3,885	30,807	34,692	M
-2,315	452,282	-2,315	11,443	31,269	42,712	38,405	13,214	4,211	29,244	4,193	30,245	34,438	A
-3,296	452,201	-3,296	11,488	32,333	43,821	40,481	12,976	4,537	28,220	4,782	31,440	36,223	M

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période		Canadian dollar liquid assets Avoirs de première liquidité en dollars canadiens						Less liquid Canadian dollar assets Avoirs de seconde liquidité en dollars canadiens									
		Bank of Canada deposits, notes and coin Dépôts à la Banque du Canada, billets et pièces	Treasury bills (amortized value) Bons du Trésor (valeur après amortissement)	Government of Canada direct and guaranteed bonds Obligations émises ou garanties par le gouvernement canadien			Call and short loans Prêts à vue ou à court terme	Total Total	Loans in Canadian dollars Prêts en dollars canadiens								
				3 years and under 3 ans ou moins	Over 3 years Plus de 3 ans	Total Total			Federal government provinces and municipalities Gouvernement fédéral, provinces et municipalités	General loans Prêts personnels	Prêts généraux		Residential mortgages Prêts hypothécaires à l'habitation	Non-residential mortgages Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels	Leasing receivables Créances résultant du crédit-bail	Total Total	
											Business loans Prêts aux entreprises	Total Total					
		B603	B607	B665	B610	B608	B612	B668	B644	B645	B647	B648	B627	B631	B632	B633	B634
1993	A	4,095	33,069	10,798	9,572	20,371	4,493	62,027	1,764				179,142	136,643	12,148	2,047	331,744
	M	5,120	33,417	10,846	12,841	23,688	3,295	65,520	1,569				176,397	137,645	12,202	1,976	329,789
	J	5,185	33,135	14,597	12,134	26,731	4,166	69,218	1,586				175,687	139,306	12,217	1,940	330,737
	J	4,765	32,225	13,417	15,253	28,670	4,961	70,621	1,478				174,111	140,420	12,255	1,877	330,141
	A	5,046	32,874	17,781	14,258	32,039	5,302	75,261	1,429				173,244	141,984	13,301	1,857	331,814
	S	4,687	32,013	17,927	13,778	31,704	7,033	75,437	1,351				176,275	151,021	15,942	1,877	346,466
	O	4,886	34,661	18,794	14,889	33,683	7,313	80,543	1,560				176,438	151,683	15,840	1,923	347,444
	N	4,927	32,357	15,425	14,525	29,950	6,135	73,369	1,649	70,066			184,431	152,854	15,177	1,826	355,936
	D	5,916	36,761	17,589	15,240	32,829	6,676	82,181	1,605	71,494			185,888	153,647	14,942	1,795	357,878
1994	J	4,235	34,596	17,522	18,201	35,723	8,887	83,442	1,857	71,037			180,377	153,881	14,868	1,781	352,763
	F	4,670	30,717	16,024	18,119	34,143	7,335	76,865	2,074	72,039			184,393	154,214	14,778	1,773	357,232
	M	4,822	31,355	16,678	18,879	35,557	4,565	76,299	2,037	72,588			193,257	155,606	14,768	1,770	367,438
	A	4,275	35,940	16,282	17,960	34,242	4,541	78,999	1,700	72,783	11,915	107,668	192,365	162,305	16,646	1,821	374,837
	M	5,151	35,972	14,797	17,225	32,022	5,263	78,408	1,762	73,047	16,264	104,076	193,386	164,542	16,597	1,813	378,100
	J	3,730	33,512	15,572	18,849	34,421	6,764	78,426	1,696	73,695	17,551	104,379	195,624	166,777	16,577	1,785	382,459
	J	4,044	32,114	16,532	16,738	33,269	3,233	72,660	1,648	73,794	11,999	106,042	191,836	168,210	16,195	1,795	379,684
	A	4,152	34,346	18,471	17,906	36,377	4,632	79,507	1,608	74,278	22,310	101,157	197,745	170,063	15,110	1,791	386,318
	S	3,307	31,053	19,439	18,041	37,481	7,615	79,457	1,553	75,964	17,071	101,922	194,957	171,097	14,828	1,792	384,226
	O	4,114	33,731	19,179	18,032	37,211	3,236	78,291	1,584	76,347	20,483	102,992	199,822	171,728	14,875	1,779	389,788
	N	3,788	35,250	21,071	19,099	40,170	2,696	81,904	1,856	77,101	20,543	104,306	201,949	172,615	14,827	1,787	393,034
	D	5,042	36,035	22,804	19,487	42,291	3,870	87,238	2,028	78,207	16,942	105,983	201,132	173,330	14,820	1,754	393,063
	1995	J	3,639	36,392	23,129	18,959	42,088	2,351	84,471	2,379	77,384	15,456	104,193	197,034	173,977	14,931	1,755
F		3,664	39,209	25,045	19,274	44,319	3,470	90,662	2,728	78,380	16,857	109,921	205,158	174,153	14,867	1,751	398,657
M		2,857	39,908	22,036	20,076	42,112	3,431	88,309	2,316	78,429	19,198	108,178	205,805	174,626	14,750	1,765	399,262
A		3,420	38,618	21,437	21,167	42,605	1,590	86,233	1,858	78,620	18,508	109,925	207,053	174,506	14,543	1,755	399,716
M		3,535	39,012	22,050	22,215	44,265	1,907	88,718	2,364	79,082	21,564	109,521	210,168	174,871	13,869	1,753	403,026
J		3,501	36,140	21,313	21,534	42,847	4,038	86,526	2,000	79,605	20,144	109,506	209,255	176,308	13,909	1,762	403,234
J		3,798	35,275	20,244	22,415	42,660	2,801	84,534	1,835	79,901	18,614	110,888	209,403	177,525	13,869	1,763	404,394
A		4,026	34,665	22,654	22,602	45,256	1,711	85,659	1,701	80,207	20,952	111,168	212,326	179,097	13,757	1,779	408,660
S		3,360	35,382	23,801	21,268	45,069	2,988	86,800	1,661	81,536	24,732	109,045	215,313	180,160	13,754	1,813	412,701
O		4,068	36,731	23,935	22,523	46,458	4,632	91,889	1,763	82,241	21,622	109,936	213,798	182,345	13,409	1,806	413,120
N		4,345	35,311	27,457	21,073	48,531	3,231	91,418	1,898	82,790	21,486	109,180	213,456	182,789	13,142	1,805	413,090
D		4,669	34,916	28,776	20,508	49,284	2,918	91,788	1,944	84,022	23,632	109,040	216,694	184,499	13,012	1,797	417,947
1996		J	3,532	29,887	28,200	21,617	49,816	2,230	85,466	2,253	83,221	25,772	106,265	215,258	184,534	13,135	1,778
	F	4,207	31,098	28,520	21,883	50,404	1,569	87,277	2,460	85,310	29,668	108,785	223,762	185,289	12,914	1,766	426,191
	M	3,364	34,832	27,119	20,222	47,341	2,056	87,594	2,385	85,542	29,382	110,875	225,799	186,779	12,930	1,767	429,660
	A	3,820	32,636	26,634	20,528	47,162	3,313	86,932	1,863	85,206	34,663	109,315	229,183	188,129	12,810	1,777	433,762
	M	3,082	31,135	29,020	20,030	49,050	1,780	85,048	1,944	85,686	35,916	108,998	230,600	190,039	12,710	1,798	437,090
	J	3,894	32,317	29,114	20,651	49,765	1,386	87,362	1,909	85,966	36,046	109,421	231,433	191,962	12,646	1,812	439,761
	J	3,938	33,358	28,653	21,870	50,523	2,044	89,863	1,784	85,942	35,251	109,127	230,321	193,142	12,645	1,831	439,722
	A	3,725	30,409	28,719	19,808	48,526	1,041	83,702	1,650	86,281	47,109	109,402	242,792	194,482	12,637	1,846	453,407
	S	4,446	32,843	30,007	20,751	50,758	610	88,657	1,594	88,067	39,948	111,517	239,532	195,738	12,663	1,936	451,462
	O	4,840	30,418	30,568	20,942	51,510	446	87,214	1,645	88,209	43,279	112,743	244,230	197,498	12,635	2,003	458,011
	N	3,407	27,238	31,176	25,585	56,761	635	88,042	1,729	88,964	46,678	112,096	247,738	199,487	12,640	1,968	463,562
	D	5,240	26,138R	31,393	23,968R	55,361R	361	87,099R	1,898	89,850	48,569	111,442	249,862	201,647	12,607	2,004	468,017
	1997	J	3,363	28,996R	29,689R	24,579R	54,268R	751	87,379R	2,085	89,454	49,975	109,729R	249,159R	203,563	12,674R	2,009
F		3,684	26,094	30,816	24,328	55,144	836	85,759	2,202	92,288	51,697	113,520	257,506	204,697	12,702	2,024	479,131
M		4,045	25,789	29,583	24,556	54,139	439	84,412	2,212	93,190	52,243	113,594	259,027	206,073	12,669	2,037	482,018
A		3,947	24,295	28,213	22,715	50,929	351	79,522	1,890	93,483	64,904	114,250	272,637	208,011	12,731	2,076	497,345

Less liquid Canadian dollar assets Avoirs de seconde liquidité en dollars canadiens				Total of foregoing Ensemble des avoirs précédents	Canadian dollar deposits with other regulated financial institutions Dépôts en dollars canadiens auprès d'autres institutions financières réglementées	Canadian dollar items in transit (net) Solde des effets en dollars canadiens en compensation	Customers' liability under acceptances Engagements de clients au titre des acceptations	Other Canadian dollar assets Autres avoirs en dollars canadiens	Total Canadian dollar assets Ensemble des avoirs en dollars canadiens	Total foreign currency assets Ensemble des avoirs en monnaies étrangères	Total assets Ensemble de l'actif	End of period En fin de période
Canadian securities Titres canadiens				Total Total								
Provincial and municipal Provinces et municipalités	Corporate Sociétés	Other Autres titres										
B635	B636	B637	B616	B669	B643	B628	B641	B642	B670	B671	B672	
6,796	10,327	8,928	26,051	419,822	10,389	-881	22,084	19,013	470,427	212,179	682,605	1993 A M J J A S O N D
7,601	10,275	9,996	27,872	423,180	10,274	-1,267	23,083	18,060	473,330	217,446	690,776	
7,565	10,424	9,502	27,492	427,446	9,766	-2,522	24,723	18,159	477,572	218,531	696,103	
7,167	9,925	9,668	26,761	427,522	9,322	-1,752	26,386	17,662	479,140	215,498	694,638	
7,581	9,916	9,700	27,198	434,273	8,582	-2,723	26,428	20,601	487,160	222,773	709,933	
7,933	9,871	9,929	27,733	449,636	9,225	-1,066	27,251	21,229	506,275	229,212	735,487	
7,634	9,725	9,533	26,893	454,879	8,180	-1,578	26,468	21,592	509,542	221,572	731,113	
8,349	9,782	10,200	28,332	457,637	9,269	-2,772	26,383	20,904	511,420	231,889	743,309	
8,066	9,805	9,944	27,815	467,873	8,927	-1,899	26,171	20,796	521,868	232,125	753,992	
8,999	10,042	9,494	28,536	464,741	8,669	-3,002	25,485	20,922	516,815	229,324	746,139	1994 J F M A M J J A S O N D
9,779	9,881	10,255	29,915	464,012	7,840	-2,945	26,084	21,558	516,548	236,639	753,187	
9,051	10,213	9,869	29,133	472,870	9,837	-1,337	25,832	21,263	528,466	242,611	771,077	
8,383	9,981	9,973	28,337	482,173	9,329	-1,256	25,337	21,256	536,839	241,046	777,885	
8,492	10,043	10,341	28,875	485,383	8,457	-2,412	24,601	20,594	536,623	249,835	786,457	
8,308	9,797	11,175	29,280	490,164	9,891	-1,593	26,595	21,129	546,186	253,431	799,616	
8,583	9,647	11,644	29,874	482,218	10,050	-947	28,204	21,731	541,257	256,474	797,731	
9,604	9,770	11,294	30,668	496,492	12,475	-2,858	29,271	20,170	555,550	257,559	813,109	
10,311	10,577	11,845	32,733	496,416	13,061	-2,298	28,453	17,339	556,613	257,214	813,828	
10,466	10,461	12,460	33,387	501,466	12,903	-2,971	27,877	17,804	567,078	262,712	829,790	
11,567	10,492	13,144	35,203	510,140	14,531	-3,650	28,253	17,804	567,078	262,712	829,790	1995 J F M A M J J A S O N D
11,124	10,527	13,032	34,682	514,983	13,920	-676	26,607	17,832	572,666	268,371	841,037	
10,573	10,628	11,622	32,823	507,371	11,739	-245	29,497	19,411	567,773	271,386	839,159	
10,784	10,707	12,485	33,976	523,295	11,187	-3,005	30,054	20,083	581,614	269,018	850,632	
10,460	10,226	12,458	33,143	520,714	9,809	136	31,156	20,370	582,185	272,382	854,567	
10,489	10,750	11,500	32,738	518,687	10,009	-939	32,754	20,093	580,604	264,042	844,647	
10,968	11,071	12,344	34,383	526,126	11,344	-2,315	31,844	19,371	586,370	269,017	855,387	
10,402	11,564	13,582	35,549	525,309	11,019	-2,055	31,392	20,795	586,459	272,484	858,943	
9,961	11,539	13,439	34,939	523,867	10,275	-666	31,816	20,074	585,365	269,409	854,773	
9,801	11,656	13,229	34,686	529,005	11,690	-2,662	32,272	20,720	591,024	270,039	861,063	
10,102	12,166	14,054	36,322	535,822	11,604	-1,442	32,828	21,040	599,852	269,555	869,407	1996 J F M A M J J A S O N D
10,492	12,347	14,270	37,109	542,118	12,327	-2,516	32,860	21,445	606,234	296,442	902,676	
10,480	13,286	14,595	38,362	542,870	11,677	-2,007	32,093	23,245	607,878	291,132	899,010	
11,068	13,499	13,530	38,098	547,832	11,125	-753	30,701	21,605	610,511	301,168	911,678	
10,946	14,108	14,496	39,550	541,975	12,884	-2,473	32,358	23,240	607,983	299,438	907,421	
11,286	14,125	14,559	39,970	553,439	13,599	-4,229	32,021	24,846	619,675	312,596	932,271	
10,102	14,155	14,511	38,768	556,022	11,343	-1,047	33,138	25,435	624,891	310,485	935,377	
9,485	14,465	14,262	38,212	558,905	10,631	-2,657	32,809	26,401	626,089	315,793	941,882	
10,349	15,178	14,323	39,850	561,988	13,829	-1,486	32,987	24,904	632,222	327,121	959,342	
9,262	15,069	14,389	38,720	565,843	12,508	-1,122	34,510	24,426	636,165	336,175	972,339	
9,462	14,650	14,499	38,612	568,197	10,458	-2,992	34,635	23,278	633,577	334,892	968,469	1997 J F M A S O N D
10,583	15,305	14,220	40,108	577,217	9,852	-1,800	34,593	25,683	645,545	335,869	981,415	
10,763	15,936	14,166	40,866	580,985	11,388	-2,633	34,757	25,591	650,088	342,480	992,568	
11,752	17,416	16,679	45,848	591,073	10,887	-3,817	34,488	25,024	657,655	354,379	1,012,034	
12,652	18,950	17,569	49,171	600,775	13,039	-7,612	34,271	44,320	684,793	404,993	1,089,786	
11,007	19,378	19,283	49,668	604,784R	12,012	-6,631	33,954	38,910R	683,030R	421,661	1,104,691R	
10,950	19,179	16,188	46,317	603,185R	10,683	-7,097	35,538	42,630R	684,940R	409,199R	1,094,139R	
10,970	19,821	17,894	48,686	613,575	13,745	-7,999	34,968	37,844	692,133	446,427	1,138,560	
11,055	19,463	18,198	48,716	615,147	15,763	-7,796	36,188	33,294	692,596	467,283	1,159,879	
10,451	19,663	17,042	47,157	624,024	13,709	-6,439	37,881	34,721	703,895	462,591	1,166,486	

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période		Canadian dollar deposits Dépôts en dollars canadiens											Advances from Bank of Canada Avances de la Banque du Canada	Bankers' acceptances Acceptations bancaires	Liabilities of subsidiaries other than deposits Engagements des filiales, dépôts exclus	
		Personal savings deposits Dépôts d'épargne des particuliers				Non-personal term and notice deposits Dépôts à terme ou à préavis autres que ceux des particuliers			Gross demand deposits Dépôts à vue (montant brut)			Government of Canada Gouvernement canadien				Total Total
		Chequable Transférables par chèque	Non-chequable Non transférables par chèque	Fixed term À terme fixe	Total Total	Notice À préavis	Fixed term À terme fixe	Total Total	Personal chequing Comptes de chèques personnels	Other Autres	Total Total					
		B678	B679	B680	B654	B681	B682	B683	B676	B684	B685	B652	B651	B658	B686	B687
1993	A	36,107	67,281	144,949	248,337	24,272	54,487	78,758	6,537	18,285	24,821	1,351	353,268	31	22,084	3,287
	M	35,639	66,968	145,707	248,313	25,164	51,552	76,716	6,446	18,608	25,054	1,721	351,804	74	23,083	3,521
	J	36,213	65,954	145,967	248,134	26,785	52,417	79,201	6,878	19,363	26,241	1,365	354,942	232	24,723	3,421
	F	36,236	65,787	146,490	248,513	26,007	51,673	77,680	6,994	19,469	26,463	1,306	353,962	123	26,386	3,279
	A	36,290	65,583	148,276	250,149	26,187	51,614	77,801	6,986	19,725	26,711	2,716	357,378	218	26,428	3,397
	S	36,188	66,209	160,110	262,507	26,764	55,079	81,843	7,901	20,100	28,000	893	373,243	44	27,251	4,007
	O	37,251	66,912	159,821	263,984	26,723	51,453	78,175	8,531	20,857	29,388	2,002	373,549	311	26,468	5,967
	N	36,543	65,118	162,440	264,101	27,248	50,127	77,375	8,137	21,254	29,390	1,464	372,331	191	26,383	4,394
D	36,423	64,487	162,857	263,766	27,704	53,061	80,765	8,473	21,787	30,260	2,439	377,231	46	26,171	3,072	
1994	I	36,935	64,956	161,798	263,689	26,967	50,942	77,909	8,733	21,567	30,300	582	372,480	108	25,485	3,884
	F	36,803	64,061	161,706	262,571	27,923	51,523	79,446	9,104	21,602	30,706	1,126	373,849	219	26,084	2,675
	M	37,074	63,232	161,115	261,421	26,554	55,396	81,950	8,868	21,855	30,723	2,336	376,430	-	25,832	2,898
	A	39,361	64,267	168,532	272,160	26,869	54,775	81,644	8,794	22,043	30,836	1,279	385,919	153	25,337	4,488
	M	39,037	63,688	169,525	272,250	26,951	57,460	84,411	7,949	22,142	30,091	1,613	388,365	57	24,601	5,127
	J	39,841	62,431	170,896	273,169	29,022	59,496	88,518	8,096	23,328	31,425	555	393,667	289	26,595	5,964
	J	39,110	61,708	173,934	274,751	28,485	57,691	86,177	7,854	22,990	30,844	950	392,721	499	28,204	5,295
	A	38,592	60,873	175,832	275,297	28,063	61,445	89,509	7,674	22,429	30,103	1,507	396,415	212	29,271	5,848
	S	38,954	60,287	177,208	276,449	28,465	61,486	89,951	8,215	22,676	30,891	1,313	398,604	369	28,453	6,754
	O	39,032	59,374	181,912	280,319	29,401	58,640	88,041	8,252	23,325	31,577	1,352	401,288	61	27,877	5,339
	N	37,831	56,409	185,575	279,815	28,639	61,679	90,318	7,881	23,590	31,471	1,275	402,879	88	28,253	6,076
	D	37,929	56,192	186,171	280,291	30,348	60,537	90,885	8,210	24,186	32,396	2,777	406,349	394	26,607	4,588
1995	J	37,811	56,356	187,545	281,712	28,241	55,908	84,149	7,923	23,095	31,017	1,327	398,205	415	29,497	4,940
	F	37,026	55,045	192,478	284,549	28,607	58,226	86,833	7,919	23,233	31,152	2,109	404,644	306	30,054	5,164
	M	37,151	53,723	195,575	286,450	26,727	58,883	85,610	7,799	23,055	30,855	1,805	404,720	42	31,156	4,974
	A	38,966	54,145	195,583	288,695	27,990	58,029	86,020	8,162	23,258	31,420	662	406,797	371	32,754	2,848
	M	46,877	44,987	196,224	288,088	27,314	60,201	87,515	7,793	23,714	31,507	3,117	410,227	45	31,844	3,702
	J	47,793	44,335	197,661	289,789	28,739	60,150	88,889	8,729	24,777	33,506	2,206	414,390	220	31,392	4,647
	J	47,459	44,305	198,182	289,946	28,939	60,044	88,983	8,651	24,978	33,629	3,045	415,603	217	31,816	3,921
	A	47,765	44,126	199,132	291,022	28,335	63,664	92,000	8,656	24,251	32,908	2,719	418,649	165	32,272	4,410
	S	48,105	44,045	199,292	291,442	28,733	61,732	90,464	8,801	24,858	33,658	7,062	422,627	513	32,828	4,562
	O	48,454	45,283	201,355	295,092	29,469	61,467	90,936	9,113	25,820	34,933	8,381	429,343	204	32,860	4,126
	N	47,478	43,492	204,936	295,906	29,877	62,677	92,554	8,995	25,953	34,948	7,000	430,408	79	32,093	5,383
	D	47,448	43,287	206,824	297,559	29,482	64,594	94,076	9,126	26,606	35,731	6,190	433,558	481	30,701	3,368
1996	J	47,274	43,440	207,346	298,060	28,773	63,373	92,145	8,930	25,095	34,025	2,802	427,032	103	32,358	3,373
	F	47,385	44,056	208,507	299,948	29,425	65,862	95,288	9,801	24,670	34,471	5,541	435,248	129	32,021	3,458
	M	47,647	43,546	208,309	299,502	28,143	64,680	92,823	9,660	24,990	34,649	8,596	435,570	-	33,138	5,471
	A	49,852	43,652	206,637	300,141	29,537	63,350	92,887	10,010	25,711	35,720	2,285	431,033	435	32,809	3,710
	M	49,862	43,941	205,411	299,213	29,887	69,385	99,272	10,251	26,563	36,814	3,071	438,371	69	32,987	3,754
	J	50,011	42,908	205,721	298,640	30,977	65,959	96,936	10,223	27,965	38,188	2,418	436,182	254	34,510	5,015
	J	48,964	42,289	205,122	296,375	30,397	67,821	98,218	9,677	27,528	37,205	4,795	436,594	209	34,635	4,871
	A	50,100	42,635	204,429	297,165	30,422	64,455	94,877	9,941	28,875	38,815	3,840	434,698	569	34,593	4,081
	S	49,649	42,478	203,481	295,608	31,885	70,261	102,146	10,176	29,738	39,914	4,261	441,928	89	34,757	3,433
	O	52,010	44,275	201,317	297,602	32,308	71,737	104,046	11,002	29,939	40,941	2,547	445,135	20	34,500	2,194
	N	52,125	43,810	199,560	295,495	33,432	76,511	109,943	11,476	31,683	43,159	3,808	452,405	64	34,282	2,206
	D	51,226	43,552	197,665	292,444	33,705	75,660	109,365	11,277	32,234	43,510	4,222	449,541	441	33,965	2,602
1997	J	51,969	43,381	197,408	292,759	32,074	75,284	107,358	11,530	30,895	42,425	2,108	444,651	362	35,550	2,644
	F	51,528	44,477	195,853	291,858	33,023	83,968	116,991	11,955	31,211	43,166	3,497	455,512	61	34,979	2,419
	M	51,119	43,957	193,818	288,895	32,132	83,128	115,260	11,742	32,139	43,881	7,947	455,983	646	36,213	2,219
	A	53,276	43,552	192,514	289,342	32,013	87,512	119,525	11,846	32,542	44,387	2,445	455,700	784	37,907	2,014

Other liabilities Autres engagements	Non-controlling interest in subsidiaries Participation non majoritaire dans les filiales	Subordinated debt Dette subordonnée	Shareholders' equity Avoir propre des actionnaires				Total Total	Total foreign currency liabilities Ensemble du passif en monnaies étrangères	Total liabilities Ensemble du passif	End of period En fin de période
			Capital stock Capital-actions		Contributed surplus Surplus d'apport	Retained earnings Bénéfices non répartis				
			Common Actions ordinaires	Preferred Actions privilégiées						
B688	B689	B661	B692	B693	B694	B696	B650	B675	B674	
33,832	348	6,863	15,060	7,376	204	15,652	458,004	224,602	682,605	1993 A M J J A S O N D
34,608	349	6,862	15,074	7,377	210	15,704	458,667	232,109	690,776	
37,900	351	6,967	15,034	7,390	210	15,748	466,917	229,186	696,099	
40,017	351	7,094	15,164	7,387	211	16,169	470,144	224,494	694,638	
41,748	352	7,094	15,180	7,418	211	16,261	475,685	234,248	709,933	
43,964	350	7,394	15,182	7,432	211	16,257	495,335	240,152	735,487	
47,295	357	7,494	15,249	7,416	209	15,901	500,216	230,897	731,113	
50,545	357	7,520	15,375	5,845	214	16,008	499,162	244,146	743,309	
50,914	352	7,652	15,351	5,802	209	16,004	502,805	251,187	753,992	
50,558	367	7,652	15,431	5,802	209	16,561	498,538	247,601	746,139	1994 J F M A M J J A S O N D
51,830	379	7,652	15,437	5,802	219	16,627	500,773	252,414	753,187	
56,906	382	7,910	15,489	5,927	217	16,663	508,654	262,422	771,077	
51,667	501	7,926	15,846	5,927	218	16,975	514,956	262,929	777,885	
51,276	498	7,935	15,871	5,937	217	17,012	516,897	269,560	786,452	
52,732	500	7,936	15,892	5,927	209	16,994	526,704	272,912	799,616	
49,117	509	7,884	16,002	5,916	219	17,645	524,009	273,722	797,731	
56,705	510	7,884	16,038	5,889	209	17,708	536,690	276,419	813,109	
55,077	599	7,884	16,071	5,887	209	17,780	537,687	269,985	807,672	
59,865	551	7,916	16,491	5,248	209	18,209	543,054	270,774	813,828	
62,506	549	8,365	16,524	5,673	211	18,273	549,398	280,392	829,790	
63,955	547	8,430	16,532	5,659	209	18,336	551,606	289,431	841,037	
62,858	499	8,391	16,559	5,432	210	19,095	546,100	293,059	839,159	1995 J F M A M J J A S O N D
66,707	498	8,391	16,586	5,373	210	19,121	557,054	293,578	850,632	
63,426	499	8,266	16,617	5,360	210	19,181	554,450	300,117	854,567	
65,665	531	8,256	16,660	5,576	210	19,605	559,273	285,374	844,647	
69,012	531	8,334	16,722	5,376	210	19,697	565,699	289,688	855,387	
63,982	531	8,569	16,733	5,676	210	19,773	566,123	292,820	858,943	
62,837	560	8,420	16,764	5,354	215	20,517	566,224	288,549	854,773	
69,137	561	8,620	16,729	5,354	215	20,588	576,699	284,365	861,063	
73,072	493	8,891	16,736	5,351	213	20,677	585,964	283,443	869,407	
72,531R	473	8,984	16,755R	5,166	211	21,209R	591,861	310,814	902,676	
75,391	489	8,885	16,763	5,114	212	21,094	595,911	303,099	899,010	
78,148	472	9,243	16,659	5,114	216	21,130	599,088	312,591	911,678	
82,520R	485	9,531	16,714	5,314	215	21,715R	599,359	308,062	907,421	1996 J F M A M J J A S O N D
85,915	487	9,827	16,677	5,314	215	21,798	611,089	321,182	932,271	
83,499	488	9,877	16,728	5,414	215	21,849	612,249	323,127	935,377	
91,004	507	10,265	16,776	5,414	215	22,587R	614,756	327,126	941,882	
95,206	506	10,665	16,778	5,414	215	22,666	626,632	332,711	959,342	
91,725	529	10,621	16,758	5,414	215	22,725	623,949	348,390	972,339	
88,404	500	10,768	16,791	5,414	215	23,442	621,844	346,625	968,469	
101,891	501	10,768	16,803	5,314	215	23,496	632,928	348,486	981,415	
100,706	488	10,759	16,691	5,314	215	23,673	638,054	354,514	992,568	
105,707	456	10,414	17,050	4,812	216	24,061	644,563	367,471	1,012,034	
124,337	458	11,814	16,967	5,187	218	24,378	672,317	417,469	1,089,786	
121,263R	457	11,614	16,960	5,187	216	24,401R	666,648R	438,043	1,104,691R	
123,108R	832	12,116	17,098	5,187	216	25,194R	666,959R	427,180R	1,094,139R	1997 J F M A
121,407	837	12,740	17,061	5,187	216	25,282	675,702	462,858	1,138,560	
120,174	834	13,189	17,130	5,587	216	25,402	677,592	482,287	1,159,879	
126,383	855	13,188	17,250	5,750	216	26,487	686,533	479,953	1,166,486	

		Millions of dollars	En millions de dollars										
	End of period En fin de période	Canadian dollar assets		Avoirs canadiens									
		Coin and Bank of Canada notes Pièces et billets de banque canadiens	Securities			Call and short loans Prêts à vue ou à court terme	Loans to federal government, provinces and municipalities Prêts au gouvernement fédéral, aux provinces et aux municipalités	Personal loans				Residential mortgages Prêts hypothécaires à l'habitation	
			Provincial Provinces	Municipal Municipalités	Corporate Sociétés			Personal loan plans Prêts personnels à tempérament	Credit cards Cartes de crédit	Other Autres	Total		
		B2982-93 B2981	B2604-15 B2603	B2617-28 B2616	B2643-54 B2642	B2682-93 B2681		B2969-80 B2968	B2734-45 B2733	B2747-58 B2746	B2721-32 B2720	B2761-72 B2760	B2656-67 B2655
Newfoundland Terre-Neuve	1996 II III IV 1997 I	52 56 84 62	49 60 55 66	- - - -	13 13 27 11	- - - -		98 93 116 153	906 906 894 917	267 282 313 270	579 626 656 712	1,751 1,814 1,863 1,899	1,946 1,992 2,042 2,076
Prince Edward Island Île-du-Prince-Édouard	1996 II III IV 1997 I	14 16 18 14	14 12 12 11	- - - -	1 1 1 1	- - - -		19 20 20 26	242 242 241 246	65 66 71 66	127 132 137 145	434 440 449 458	562 575 585 602
Nova Scotia Nouvelle-Écosse	1996 II III IV 1997 I	119 127 164 135	129 133 171 239	- - - -	174 272 362 388	- - - -		17 13 16 24	1,917 1,918 1,901 1,937	488 502 553 493	1,280 1,341 1,418 1,497	3,685 3,761 3,872 3,927	4,839 4,969 5,101 5,199
New Brunswick Nouveau-Brunswick	1996 II III IV 1997 I	64 75 89 74	136 355 225 181	- - - -	119 32 60 57	- - - -		38 27 27 27	1,397 1,397 1,388 1,391	329 336 344 319	680 708 744 783	2,405 2,441 2,476 2,494	2,885 2,966 3,064 3,073
Quebec Québec	1996 II III IV 1997 I	529 515 702 535	1,340 1,059 1,055 1,028	36 41 105 156	2,327 2,114 2,768 2,873	28 56 7 23		715 677 763 793	6,371 6,362 6,149 6,307	2,711 2,726 2,816 2,685	5,060 5,204 5,428 5,616	14,142 14,292 14,393 14,608	30,843 30,860 30,790 31,433
Ontario Ontario	1996 II III IV 1997 I	1,524 1,159 2,051 1,558	1,138 1,162 1,292 1,452	128 99 154 140	10,803 11,349 14,533 13,919	1,297 533 274 401		682 526 649 871	12,665 12,525 12,245 13,325	6,957 7,115 7,759 7,175	15,575 16,160 16,837 17,880	35,197 35,799 36,842 38,381	86,974 89,166 92,650 94,596
Manitoba Manitoba	1996 II III IV 1997 I	125 118 141 120	186 116 94 119	10 9 16 25	219 159 169 189	- - - -		71 42 27 45	1,174 1,188 1,175 1,216	610 632 670 611	889 945 1,005 1,041	2,673 2,765 2,850 2,867	4,323 4,410 4,473 4,563
Saskatchewan Saskatchewan	1996 II III IV 1997 I	84 84 99 84	45 51 60 45	- - - -	85 28 78 27	- - - -		60 52 48 67	1,058 1,068 1,050 1,118	444 469 483 455	735 803 883 922	2,238 2,341 2,416 2,495	3,102 3,162 3,219 3,247
Alberta Alberta	1996 II III IV 1997 I	224 276 373 299	446 481 302 276	7 22 34 20	1,310 1,344 1,282 1,685	28 21 22 -		102 43 76 50	3,290 3,388 3,248 3,494	1,974 2,080 2,147 2,001	3,068 3,201 3,378 3,542	8,332 8,668 8,772 9,037	17,779 18,196 18,656 19,023
British Columbia Colombie-Britannique	1996 II III IV 1997 I	414 397 554 413	429 487 440 486	12 21 16 26	419 314 538 538	33 1 57 15		96 79 106 109	4,543 4,538 4,336 4,693	2,819 2,980 2,997 2,846	4,950 5,260 5,500 5,757	12,312 12,778 12,832 13,297	37,965 38,617 40,172 41,368
Yukon and N.W.T. Yukon et T. N.-O.	1996 II III IV 1997 I	13 12 16 12	1 1 1 1	- - - -	- - - 1	- - - -		3 17 35 17	167 172 162 174	61 65 75 66	68 71 79 80	296 307 316 319	663 685 707 709
Unallocated in Canada and/or international Opérations non réparties au Canada et opérations internationales	1996 II III IV 1997 I	2 2 3 2	4,690 6,055 6,367 6,200	466 601 608 583	14,031 14,614 18,899 18,285	- - - -		7 6 15 29	12 12 15 17	16 25 19 17	2,877 3,061 3,183 3,837	2,905 3,098 3,217 3,870	349 421 426 430
Total Total	1996 II III IV 1997 I	3,163 3,138 4,294 3,309	8,603 9,971 10,075 10,105	659 793 932 950	29,501 30,239 38,716 37,973	1,386 610 361 439		1,909 1,594 1,898 2,212	33,741 33,717 32,804 34,834	16,740 17,276 18,247 17,004	35,888 37,512 39,249 41,813	86,369 88,505 90,299 93,651	192,230 196,019 201,885 206,320

Non-residential mortgages Prêts hypothé- caires sur immeubles non résidentiels	Loans to businesses Prêts aux entreprises						Agricultural loans Prêts agricoles	Other business loans Autres prêts com- merciaux	Leasing receivables Créances résultant du crédit-bail	Customers' liability under acceptances Engagements de clients au titre d'acceptations	Foreign currency loans and securities Prêts et titres en monnaies étrangères	Land, buildings and equipment less accumulated depreciation Terrains, bâtiments et matériel, moins l'amortissement cumulé	Total assets distributed by province Ensemble de l'actif réparti par province	Residual assets Autres éléments de l'actif	Total assets Ensemble de l'actif
	Under authorized limits of (millions of dollars): Consentis en vertu de crédits autorisés dont le plafond, en millions de dollars, est de :														
	Less than 0.2 Moins de 0.2	0.2 to 0.5 0.2 - 0.5	0.5 to 1.0 0.5 - 1.0	1.0 to 5.0 1.0 - 5.0	5.0 or more 5.0 ou plus	Total Total									
B2669-80 B2668	B2774-85 B2773	B2787-98 B2786	B2800-11 B2799	B2813-24 B2812	B2956-67 B2955	B2865-76 B2864	B2878-89 B2877	B2891-902 B2890	B2904-15 B2903	B3214-25 B3213	B2917-28 B2916	B3201-12 B3200	B3227-38 B3226	B3240-51 B3239	B2551-62 B2550
67	237	139	113	236	135	859	4	73	2	215	126	60	5,315	2,965	8,280
63	230	135	109	220	140	833	4	73	1	223	172	59	5,456	3,050	8,506
60	225	132R	101	206	134	799R	5	76	1	215	174	60	5,576R	3,666R	9,242R
77	221	135	98	213	153	820	5	83	1	235	175	56	5,717	3,976	9,693
48	100	48	39	60	50	296	112	19	3	46	17	17	1,601	921	2,522
49	97	44	33	64	45	282	129	26	3	29	17	17	1,615	925	2,540
46	97R	47R	32R	60R	20	257R	147	26	3	61	16	17	1,658R	1,101	2,759R
47	97	51	38	63	21	270	142	27	3	60	17	12	1,689	1,146	2,835
313	446	282	209	434	558	1,929	70	195	46	684	369	94	12,661	6,410	19,072
297	437	275	196	465	515	1,888	69	183	47	602	429	94	12,883	6,609	19,492
295	441R	269R	198R	444R	513R	1,864R	71	212	48	568	454R	95	13,293R	7,865R	21,157R
294	453	280	222	450	487	1,892	68	227	50	558	370	90	13,459	8,376	21,834
115	391	242	181	324	455	1,593	83	107	11	315	105	60	8,034	4,882	12,916
114	387	230	185	325	444	1,571	86	111	12	331	120	61	8,303	4,851	13,154
109	377R	231R	172	335R	426	1,540R	98	95	12	324	161R	61	8,341R	5,970R	14,311R
108	368	240	174	360	360	1,502	96	109	13	338	159	54	8,284	6,146	14,430
2,706	3,231	2,171	1,812	4,803	5,785	17,804	1,359	2,425	357	4,641	6,660	742	86,652	44,708	131,360
2,742	3,062	2,170	1,797	4,929	5,697	17,655	1,398	2,463	374	4,950	6,173	750	86,120	45,253	131,372
2,727	3,195R	2,113R	1,768R	4,496R	5,621R	17,193R	1,423	2,320	391	4,827	6,012	765	86,241R	54,998R	141,239R
2,887	3,179	2,183	1,888	4,868	5,971	18,089	1,462	2,532	404	5,204	7,453	849	90,331	58,307	148,638
5,811	5,046	3,335	2,819	7,692	19,186	38,079	2,147	6,942	711	17,047	13,204	3,379	225,063	126,040	351,103
5,695	4,975	3,310	2,751	7,606	20,184	38,826	2,220	6,750	779	17,038	13,115	3,436	227,951	127,288	355,239
5,685	5,013R	3,251R	2,676R	7,564R	19,391R	37,896R	2,297	7,155	819	16,589	12,949R	3,607	235,442R	160,117R	395,559R
5,450	4,991	3,322	2,706	7,986	19,225	38,229	2,331	7,274	843	18,000	15,142	3,784	242,372	173,154	415,526
342	347	225	203	483	653	1,910	761	619	51	1,212	642	126	13,270	9,349	22,619
347	344	217	202	512	551	1,826	755	492	48	1,174	441	127	12,829	9,327	22,156
336	341	211	187	487	572	1,797	768	550	50	1,114	509	130	13,023	11,490R	24,513R
343	310	231	204	555	680	1,980	773	395	49	1,206	656	107	13,437	11,896	25,334
472	347	186	150	359	340	1,382	1,110	119	13	301	292	121	9,424	8,403	17,827
461	339	184	142	378	251	1,293	1,161	111	7	248	280	120	9,399	8,465	17,864
470	329R	185R	142R	384R	306R	1,345R	1,190	127	6	181	282R	122	9,646R	10,212R	19,858R
469	337	188	145	387	308	1,364	1,155	136	10	346	667	105	10,217	11,055	21,273
1,011	1,046	734	636	1,629	2,835	6,880	2,341	636	225	5,998	2,181	646	48,147	24,451	72,598
1,013	1,013	704	601	1,524	2,382	6,225	2,391	639	282	6,093	2,182	644	48,319	24,355	72,675
997	1,022R	700R	599R	1,621R	2,232R	6,174R	2,540	651	285	6,326	2,001	651	49,142R	30,383R	79,524R
1,063	1,043	730	608	1,696	2,776	6,854	2,499	707	285	6,064	2,218	740	50,819	32,641	83,460
2,154	1,893	1,512	1,358	3,347	4,389	12,499	736	1,371	278	4,050	3,782	673	77,222	37,639	114,861
2,248	1,864	1,501	1,344	3,356	4,551	12,617	756	1,486	267	4,055	3,419	678	78,219	38,545	116,764
2,223	1,825R	1,533R	1,356R	3,552R	4,404R	12,670R	769	1,548	272	3,657	2,964R	689	79,508R	48,422R	127,930R
2,264	1,686	1,534	1,379	3,715	4,760	13,073	783	1,417	271	4,010	3,337	543	81,948	51,318	133,266
19	52	40	43	64	26	225	1	13	4	13	-	19	1,269	523	1,792
21	51	41	43	60	31	226	1	12	4	13	1	19	1,318	546	1,864
21	51R	41	36	52	27	208	1	13	3	77	-	19	1,418	632	2,050
21	44	38	29	55	16	182	1	11	3	72	-	9	1,358	678	2,037
2	5	1	2	39	273	320	-	6,576	121	-12	181,216	3,132	213,804	3,558	217,362
2	1	2	5	52	284	345	-	8,325	119	1	188,731	3,066	225,388	5,530	230,918
6	2	3	1	49	250	305	-	9,495R	120	26	211,937R	3,146	254,571R	11,966R	266,537R
6	1	1	1	21	135	160	-	9,082	113	121	222,296	3,130	264,307	16,071	280,378
13,059	13,141	8,916	7,565	19,469	34,685	83,776	8,724	19,094	1,820	34,510	208,594	9,068	702,463	269,849	972,312
13,053	12,797	8,814	7,408	19,491	35,076	83,586	8,971	20,671	1,943	34,757	214,880	9,070	717,800	274,744	992,544
12,974	12,918R	8,717R	7,267R	19,249R	33,896R	82,047R	9,308	22,269R	2,010	33,965	237,462	9,362	757,858	346,821R	1,104,679R
13,029	12,730	8,935	7,491	20,368	34,891	84,415	9,313	21,999	2,044	36,213	252,491	9,477	783,939	374,764	1,158,703

Chartered banks: Regional distribution of liabilities
Banques à charte : Répartition régionale du passif

		Millions of dollars	En millions de dollars								
	End of period En fin de période	Canadian dollar liabilities Dépôts en dollars canadiens									
		Personal savings deposits Dépôts d'épargne des particuliers					Non-personal term and notice deposits (excluding deposits of banks) Dépôts à terme ou à préavis autres que ceux des particuliers (dépôts interbancaires exclus)				
		Chequable Transférables par chèque	Non-chequable Non transférables par chèque		Fixed term À terme fixe	Total Total					
			Tax sheltered Abris fiscaux	Other Autres			Total Total	Total Total	Of which: Tax sheltered Dont : Abris fiscaux		
		B5428-39 B5427	B5767-78 B5766	B5780-91 B5779	B5467-78 B5466	B5506-17 B5505	B5819-30 B5818	B5519-30 B5518	B5545-56 B5544	B5571-82 B5570	B5532-43 B5531
Newfoundland Terre-Neuve	1996 II	444	46	701	747	2,293	1,190	3,484	365	226	591
	III	455	49	691	741	2,277	1,182	3,473	396	249	645
	IV	445	58	672	730	2,212	1,167	3,387	368	234	602
	1997 I	441	73	634	706	2,186	1,163	3,333	378	307	685
Prince Edward Island Île-du-Prince-Édouard	1996 II	169	10	152	162	743	324	1,073	137	56	193
	III	168	11	150	160	730	320	1,058	127	58	185
	IV	166	11	141	153	711	314	1,030	113	53	166
	1997 I	166	13	139	152	687	301	1,004	93	53	146
Nova Scotia Nouvelle-Écosse	1996 II	1,583	90	1,121	1,211	5,145	2,269	7,939	479	458	937
	III	1,606	95	1,113	1,208	5,083	2,240	7,897	589	499	1,088
	IV	1,572	101	1,072	1,173	4,908	2,199	7,653	453	511	964
	1997 I	1,586	111	1,063	1,174	4,748	2,112	7,508	530	470	1,000
New Brunswick Nouveau-Brunswick	1996 II	901	57	816	873	3,679	1,672	5,453	358	1,013	1,370
	III	912	61	816	877	3,623	1,653	5,412	375	892	1,267
	IV	909	66	801	867	3,518	1,626	5,294	384	949	1,333
	1997 I	910	73	785	858	3,442	1,599	5,210	417	685	1,102
Quebec Québec	1996 II	7,949	457	4,249	4,706	38,259	15,969	50,915	5,477	5,857	11,333
	III	7,580	493	4,208	4,701	37,899	15,951	50,180	5,267	6,587	11,854
	IV	7,921	537	4,260	4,797	36,630	15,628	49,349	6,051	5,447	11,498
	1997 I	7,731	622	4,041	4,663	35,517	15,057	47,911	6,301	5,217	11,518
Ontario Ontario	1996 II	22,038	1,679	18,102	19,781	91,107	34,133	132,927	13,876	28,616	42,492
	III	22,024	1,714	17,820	19,534	89,930	33,674	131,488	14,436	28,423	42,860
	IV	22,997	1,866	18,018	19,884	87,388	33,156	130,269	15,530	30,541	46,071
	1997 I	22,869	2,201	17,739	19,940	85,957	32,340	128,766	14,301	34,112	48,413
Manitoba Manitoba	1996 II	2,084	90	1,562	1,651	7,323	2,951	11,059	1,004	762	1,766
	III	2,045	91	1,503	1,594	7,254	2,921	10,893	943	744	1,687
	IV	2,069	95	1,491	1,586	6,994	2,873	10,648	1,039	1,022	2,060
	1997 I	2,076	108	1,476	1,584	6,842	2,810	10,502	965	669	1,634
Saskatchewan Saskatchewan	1996 II	1,913	80	1,391	1,471	6,851	2,561	10,236	820	576	1,396
	III	1,840	84	1,330	1,415	6,744	2,529	9,999	866	703	1,569
	IV	1,801	80	1,308	1,388	6,567	2,492	9,756	841	652	1,492
	1997 I	1,878	93	1,348	1,442	6,505	2,457	9,824	814	607	1,420
Alberta Alberta	1996 II	4,273	375	3,549	3,924	19,006	8,059	27,203	2,970	2,759	5,729
	III	4,255	396	3,504	3,900	18,535	7,877	26,690	2,999	2,570	5,569
	IV	4,367	387	3,481	3,868	18,072	7,733	26,308	3,238	2,740	5,978
	1997 I	4,462	447	3,468	3,915	17,653	7,531	26,030	3,099	2,835	5,934
British Columbia Colombie-Britannique	1996 II	8,144	488	5,901	6,389	28,166	9,241	42,699	4,067	4,299	8,365
	III	8,256	504	5,842	6,346	28,254	9,178	42,856	4,161	4,642	8,803
	IV	8,444	497	5,838	6,335	27,597	8,984	42,376	4,173	6,011	10,184
	1997 I	8,462	607	5,740	6,347	27,303	8,759	42,113	3,711	5,727	9,438
Yukon and N.W.T. Yukon et T. N.-O.	1996 II	104	10	78	88	223	126	416	114	60	175
	III	100	12	75	86	215	121	401	148	68	217
	IV	99	19	75	94	205	118	397	91	75	166
	1997 I	91	21	68	89	196	115	376	117	67	184
Unallocated in Canada and/or international Opérations non réparties au Canada et opérations internationales	1996 II	408	1,283	621	1,903	2,926	274	5,237	368	6,421	6,789
	III	408	1,361	556	1,916	2,936	277	5,261	384	7,933	8,317
	IV	436	2,098	578	2,677	2,864	297	5,977	397	8,738	9,135
	1997 I	448	2,492	595	3,087	2,782	297	6,317	443	10,321	10,764
Total Total	1996 II	50,011	4,664	38,244	42,908	205,721	78,768	298,640	30,035	51,103	81,138
	III	49,649	4,870	37,608	42,478	203,481	77,921	295,608	30,692	53,370	84,061
	IV	51,226	5,815	37,737	43,552	197,665	76,587	292,444	32,677	56,973	89,650
	1997 I	51,119	6,862	37,096	43,957	193,818	74,542	288,895	31,169	61,070	92,239

Gross demand deposits (excluding deposits of banks) Montant brut des dépôts à vue (dépôts interbancaires exclus)			Total	Of which: Dont :	Foreign currency deposit liabilities (excluding banks and Government of Canada) Dépôts en monnaies étrangères (sauf ceux des banques et du gouvernement canadien)				Acceptances Acceptations	Non-controlling interest in subsidiaries Participation non majoritaire dans les filiales	Liabilities of subsidiaries other than deposits Engagements des filiales, dépôts exclus	Total liabilities distributed by province Ensemble du passif par province	Residual liabilities Autres éléments du passif	Total liabilities Ensemble du passif
Personal chequing Comptes de chèques personnels	Other Autres	Total Total	Provincial governments Gouvernements provinciaux		Demand À vue	Notice À préavis	Fixed term À terme fixe	Total Total						
B5598 609 B5597	B5611-22 B5610	B5585-96 B5584	B5415-26 B5414	B5637-48 B5636	B5676-87 B5675	B5689-700 B5688	B5702 13 B5701	B5663 74 B5662	B5715-26 B5714	B5793 804 B5792	B5806 17 B5805	B5832 43 B5831	B5845 56 B5844	B5401-12 B5400
91	259	350	4,425	44	18	9	14	41	215	-	-	4,681	3,888	8,569
89	285	374	4,493	59	11	12	11	34	223	-	-	4,749	4,052	8,802
85	300	386	4,375	71	22	9	13	44	215	-	-	4,634	4,803R	9,437R
89	280	369	4,386	141	20	9	16	46	235	-	-	4,667	5,198	9,865
26	81	107	1,374	27	10	4	9	23	46	-	-	1,442	1,207	2,649
23	96	119	1,363	22	12	4	9	25	29	-	-	1,417	1,229	2,646
23	96	118	1,314	18	10	5	11	25	61	-	-	1,400	1,442R	2,843
23	91	115	1,264	15	5	4	5	14	60	-	-	1,339	1,498	2,837
202	489	691	9,566	24	67	50	79	196	684	-	-	10,446	8,405	18,851
193	554	748	9,733	23	47	50	88	186	602	-	-	10,521	8,779	19,300
186	582	768	9,385	52	65	49	90	205	569	-	-	10,159	10,303R	20,462R
198	534	732	9,240	51	50	47	85	181	558	-	-	9,979	10,950	20,929
113	349	462	7,285	622	61	30	34	124	317	-	-	7,727	6,401	14,128
109	357	466	7,145	499	61	34	34	129	332	-	-	7,606	6,445	14,051
108	388	497	7,124	504	52	33	35	119	324	-	-	7,568	7,821R	15,389R
112	356	468	6,780	188	67	29	34	130	338	-	-	7,248	8,035	15,283
508	3,960	4,468	66,716	343	1,612	664	3,468	5,745	4,675	50	317	77,504	58,617	136,120
433	4,181	4,614	66,647	1,040	1,520	654	3,399	5,573	4,983	4	306	77,513	60,117	137,631
445	4,342	4,787	65,633	498	1,666	654	2,453	4,774	4,856	2	206	75,470	72,052R	147,522R
438	4,457	4,894	64,323	348	1,485	621	2,481	4,586	5,243	2	206	74,360	76,229	150,590
1,977	10,692	12,669	188,088	616	4,443	1,963	9,548	15,954	17,466	205	5,893	227,605	165,253	392,858
1,787	11,331	13,119	187,466	1,026	4,317	1,936	9,307	15,560	17,430	196	3,273	223,925	169,100	393,024
1,823	12,915	14,738	191,079	1,018	4,587	2,020	9,777	16,383	16,939	186	2,526	227,112	209,766R	436,877R
1,846	11,994	13,841	191,020	976	4,053	1,940	9,595	15,589	18,432	207	3,030	228,277	226,376	454,654
224	902	1,126	13,951	123	122	76	211	409	1,217	-	-	15,577	12,257	27,834
203	953	1,156	13,737	175	151	75	140	366	1,180	-	-	15,283	12,391	27,674
203	800	1,003	13,712	124	133	79	95	306	1,119	-	-	15,052R	10,189R	30,189R
210	777	987	13,124	134	114	72	133	319	1,212	-	-	14,655	15,553	30,208
241	667	908	12,540	28	66	43	59	167	301	-	-	13,009	11,018	24,027
219	680	899	12,466	68	81	34	52	168	248	-	-	12,882	11,245	24,127
218	720	938	12,186	47	84	34	72	191	181	-	-	12,558	13,378R	25,936R
221	730	951	12,196	32	62	33	58	153	346	-	-	12,695	14,453	27,148
806	2,751	3,556	36,489	851	460	257	1,197	1,914	6,009	-	-	44,412	32,059	76,470
753	2,857	3,611	35,870	738	543	258	971	1,771	6,095	-	-	43,736	32,356	76,091
774	3,198	3,973	36,258	666	1,058	270	1,075	2,403	6,327	-	-	44,988	39,804R	84,792R
807	3,237	4,044	36,009	664	688	281	1,033	2,002	6,196	-	-	44,206	42,674	86,880
808	4,296	5,104	56,169	428	884	817	3,313	5,014	4,348	30	-	65,561	49,349	114,911
748	4,360	5,109	56,768	666	1,044	819	3,497	5,361	4,598	30	-	66,757	51,206	117,964
773	4,452	5,225	57,785	872	1,020	839	3,886	5,745	4,146	30	-	67,707	63,436R	131,143R
768	4,294	5,062	56,613	381	1,081	838	3,707	5,626	4,568	30	-	66,837	67,092	133,929
25	164	189	780	36	3	3	2	8	13	-	-	801	685	1,486
21	165	186	804	58	7	4	3	13	13	-	-	830	725	1,555
22	169	191	754	23	4	4	2	10	77	-	-	841	828	1,669R
21	166	187	748	37	4	4	1	9	72	-	-	830	887	1,716
5,202	1,102	6,304	18,330	-	9,884	8,893	93,240	112,017	3,137	327	3,807	137,618	16,792	154,410
5,595	1,529	7,123	20,701	-	10,551	9,946	101,423	121,920	3,044	345	4,401	150,410	19,269	169,680
6,616	1,660	8,276	23,388	-	13,009	10,163	117,957	141,129	2,717	329	4,206	171,769	26,651R	198,420R
7,009	1,536	8,545	25,626	-	13,203	10,865	135,655	159,723	2,976	709	4,013	193,047	31,617	224,664
10,223	25,712	35,934	415,712	3,143	17,630	12,809	111,173	141,613	38,429	611	10,017	606,382	365,930	972,312
10,176	27,347	37,523	417,192	4,375	18,344	13,826	118,935	151,104	38,778	574	7,980	615,629	376,915	992,544
11,277	29,623	40,899	422,993	3,894	21,711	14,158	135,465	171,334	37,531	547	6,937	639,342	465,337R	1,104,679R
11,742	28,453	40,195	421,329	2,968	20,832	14,745	152,804	188,380	40,235	947	7,249	658,141	500,562	1,158,703

Chartered banks: Quarterly classification of non-mortgage loans
Banques à charte : Ventilation trimestrielle des prêts non hypothécaires

Millions of dollars En millions de dollars										
End of period En fin de période	Canadian dollar loans Prêts en dollars canadiens									
	Loans to Canadian individuals for non-business purposes Prêts non commerciaux à des Canadiens									
	To purchase (or carry) securities Pour le financement de titres		To purchase consumer goods and other personal services Pour l'achat de biens de consommation et de services personnels							Total Total
	Tax-sheltered plans Régimes d'abri fiscal	Marketable stocks and bonds Actions et obligations négociables	Private passenger vehicles Voitures particulières	Mobile homes Maisons mobiles	Renovations of residential property Rénovations de logements	Other Autres	Subtotal Total partiel	Credit cards Cartes de crédit	Total Total	
	B347	B346	B342	B343	B344	B345	B341	B340	B339	B338
1987	582	1,172	10,020	583	1,078	29,954	41,635	6,839	48,474	50,228
1988	669	1,134	11,694	624	1,262	33,923	47,503	7,910	55,413	57,216
1989	774	1,027	12,477	637	1,267	37,003	51,384	9,127	60,512	62,313
1990	713	1,097	12,547	678	1,183	39,135	53,544	10,608	64,152	65,962
1991	573	1,076	11,659	654	1,170	40,118	53,600	10,729	64,330	65,979
1992	530	908	11,121	615	1,175	39,363	52,274	11,518	63,792	65,229
1993	530	1,131	11,547	608	1,654	41,364	55,173	14,083	69,256	70,917
1994	619	1,336	12,910	618	1,295	44,015	58,839	16,118	74,956	76,911
1995	623	1,244	13,030	620	1,338	47,519	62,506	17,707	80,213	82,080
1996	935	1,381	11,274	635	1,351	53,069 _R	66,330 _R	18,237 _R	84,567	86,883
1988 IV	669	1,134	11,694	624	1,262	33,923	47,503	7,910	55,413	57,216
1989 I	879	1,053	11,750	622	1,235	34,605	48,212	7,567	55,780	57,711
II	774	1,028	12,199	633	1,306	35,905	50,042	7,869	57,911	59,713
III	785	1,011	12,541	648	1,344	36,295	50,828	8,425	59,253	61,048
IV	774	1,027	12,477	637	1,267	37,003	51,384	9,127	60,512	62,313
1990 I	977	986	12,328	630	1,217	37,663	51,839	8,796	60,635	62,598
II	922	1,025	12,607	641	1,250	38,422	52,919	9,170	62,090	64,037
III	820	1,016	12,788	650	1,217	39,126	53,780	9,884	63,665	65,501
IV	713	1,097	12,547	678	1,183	39,135	53,544	10,608	64,152	65,962
1991 I	910	1,067	12,096	659	1,107	39,629	53,492	9,809	63,301	65,278
II	797	1,097	12,074	672	1,112	40,439	54,297	10,139	64,436	66,331
III	625	897	12,049	663	1,204	40,297	54,213	10,382	64,596	66,117
IV	573	1,076	11,659	654	1,170	40,118	53,600	10,729	64,330	65,979
1992 I	872	934	11,306	645	1,131	40,445	53,526	9,807	63,333	65,139
II	717	870	11,402	645	1,169	40,428	53,645	9,993	63,638	65,226
III	635	808	11,504	635	1,196	40,629	53,964	10,612	64,576	66,018
IV	530	908	11,121	615	1,175	39,363	52,274	11,518	63,792	65,229
1993 I	1,145	823	10,990	597	1,146	40,541	53,273	10,833	64,106	66,074
II	902	937	11,442	712	1,202	40,632	53,989	11,295	65,283	67,123
III	713	863	11,616	619	1,253	41,916	55,404	12,634	68,038	69,614
IV	530	1,131	11,547	608	1,654	41,364	55,173	14,083	69,256	70,917
1994 I	1,279	1,210	11,679	582	1,604	42,230	56,094	13,102	69,196	71,685
II	998	1,252	11,458	601	1,638	42,481	56,177	13,748	69,925	72,175
III	749	1,160	12,610	611	1,306	43,569	58,096	14,539	72,635	74,544
IV	619	1,336	12,910	618	1,295	44,015	58,839	16,118	74,956	76,911
1995 I	1,346	1,192	12,757	593	1,286	44,975	59,611	14,913	74,524	77,062
II	1,065	1,162	13,045	607	1,339	45,197	60,189	15,771	75,960	78,187
III	789	1,100	13,138	625	1,365	46,474	61,602	16,509	78,111	80,001
IV	623	1,244	13,030	620	1,338	47,519	62,506	17,707	80,213	82,080
1996 I	1,942	1,129	13,002	611	1,293	49,171	64,076	16,327	80,403	83,474
II	1,400	1,221	13,076	638	1,337	49,325	64,375	16,720	81,095	83,716
III	1,097	1,209	12,571	643	1,385	51,688	66,287	17,254	83,541	85,847
IV	935	1,381	11,274	635	1,351	53,069 _R	66,330 _R	18,237 _R	84,567	86,883
1997 I	2,756	1,526	11,189	629	1,319	55,310	68,446	16,993	85,439	89,722

End of period
En fin de période

Loans to other Canadians Prêts à d'autres Canadiens

Financial institutions			Non-financial corporations and unincorporated businesses													periode
Institutions financières			Sociétés non financières et entreprises individuelles													
Deposit-taking institutions Institutions de dépôt	Investment dealers Courtiers en valeurs mobilières	Other Autres	Private businesses		Entreprises privées											
			Agriculture Agriculture	Fishing and trapping Pêche et piégeage	Logging and forestry Exploitation forestière	Mining, quarries and oil wells Mines, carrières et puits de pétrole			Manufacturing Food, beverage and tobacco products Aliments, boissons et produits du tabac	Secteur manufacturier Leather, textile, apparel products Cuir, textiles et vêtement	Metal products Produits métalliques	Transportation equipment Matériel de transport	Petroleum products Produits pétroliers	Other Autres	Total manu- facturing Ensemble du secteur manufacturier	
						Mining Mines	Energy Énergie	Other Autres								
B335	B336	B337	B333	B332	B331	B328	B329	B330	B322	B323	B324	B325	B326	B327	B321	
483	1,910	6,985	7,419	287	730	649	5,193	591	1,565	1,429	1,919	856	408	7,517	13,694	1987
387	2,319	6,986	7,559	367	864	635	3,061	578	1,911	1,524	2,114	1,062	284	8,191	15,086	1988
1,264	1,398	8,042	7,595	393	899	856	2,708	642	2,279	1,723	2,292	993	468	9,783	17,539	1989
2,005	1,175	7,844	7,550	366	1,068	772	2,125	695	2,398	1,694	2,319	1,215	536	11,413	19,575	1990
2,092	1,195	8,453	7,422	350	1,233	436	1,940	551	2,373	1,469	2,624	983	723	10,125	18,296	1991
1,383	1,623	9,088	7,298	339	1,107	627	2,741	490	2,367	1,340	2,624	932	440	10,867	18,569	1992
1,999	6,745	10,256	7,706	304	947	354	2,099	450	2,018	1,183	2,249	888	219	8,526	15,084	1993
240	3,869	7,597	8,264	301	823	254	1,942	506	2,052	1,106	2,365	932	141	9,775	16,371	1994
540	2,916R	7,293	8,762	349	987	291	1,769	667	2,578	1,308	2,703	1,199	296	8,142	16,225	1995
838	361R	6,575	9,198	355	901R	413	1,657	625	2,861	1,197	2,622	1,185	248	9,359R	17,472R	1996
387	2,319	6,986	7,559	367	864	635	3,061	578	1,911	1,524	2,114	1,062	284	8,191	15,086	1988 IV
894	1,530	7,383	7,260	357	972	726	2,502	587	1,976	1,649	2,164	1,121	295	8,535	15,740	1989 I
806	2,017	7,372	7,539	399	903	837	2,475	750	1,921	1,838	2,165	1,071	394	9,408	16,796	1989 II
1,278	1,300	7,842	7,514	409	909	701	2,607	649	1,878	1,975	2,260	1,103	423	9,134	16,772	1989 III
1,264	1,398	8,042	7,595	393	899	856	2,708	642	2,279	1,723	2,292	993	468	9,783	17,539	1989 IV
1,550	1,710	7,106	7,280	396	998	833	2,062	579	2,370	1,900	2,555	973	347	10,606	18,751	1990 I
1,614	1,118	6,880	7,426	401	944	896	1,906	597	2,464	1,932	2,392	1,124	330	10,582	18,823	1990 II
1,624	1,128	7,249	7,449	388	1,070	669	1,937	609	2,426	2,132	2,421	1,280	305	11,046	19,610	1990 III
2,005	1,175	7,844	7,550	366	1,068	772	2,125	695	2,398	1,694	2,319	1,215	536	11,413	19,575	1990 IV
1,860	1,760	8,190	7,182	344	1,123	559	2,464	634	2,501	1,781	3,029	1,407	652	11,183	20,552	1991 I
1,743	2,273	7,421	7,429	389	1,139	546	2,820	629	2,658	1,651	3,219	1,055	594	11,249	20,426	1991 II
1,575	1,467	7,762	7,429	383	1,117	466	1,995	678	2,100	1,746	2,990	1,100	454	10,178	18,567	1991 III
2,092	1,195	8,453	7,422	350	1,233	436	1,940	551	2,373	1,469	2,624	983	723	10,125	18,296	1991 IV
1,521	1,817	9,404	7,155	319	1,084	755	2,899	546	2,327	1,565	2,932	1,148	566	10,998	19,537	1992 I
1,618	2,805	8,584	7,137	358	1,107	664	2,270	555	2,201	1,648	2,729	1,043	637	9,393	17,651	1992 II
2,019	1,703	8,036	7,369	360	1,123	849	2,240	540	2,362	1,805	2,607	903	282	9,945	17,904	1992 III
1,383	1,623	9,088	7,298	339	1,107	627	2,741	490	2,367	1,340	2,624	932	440	10,867	18,569	1992 IV
1,531	2,934	10,094	6,975	320	1,107	557	2,806	599	2,280	1,505	2,653	925	405	10,744	18,514	1993 I
1,364	4,090	8,668	7,171	312	962	545	2,153	490	1,846	1,446	2,376	844	291	9,743	16,546	1993 II
1,481	6,204	9,633	7,406	316	924	444	1,768	481	2,195	1,506	2,413	745	263	9,247	16,369	1993 III
1,999	6,745	10,256	7,706	304	947	354	2,099	450	2,018	1,183	2,249	888	219	8,526	15,084	1993 IV
1,478	4,957	10,795	7,423	303	969	408	2,200	467	2,121	1,377	2,261	752	167	9,149	15,827	1994 I
1,405	6,754	10,845	7,872	305	962	387	2,032	552	1,974	1,379	2,358	810	239	8,728	15,488	1994 II
629	7,585	9,546	7,940	298	909	239	1,862	560	2,021	1,501	2,463	795	325	9,227	16,332	1994 III
240	3,869	7,597	8,264	301	823	254	1,942	506	2,052	1,106	2,365	932	141	9,775	16,371	1994 IV
843	3,431	6,550	7,990	304	914	234	2,144	543	1,869	1,387	2,580	1,089	149	10,090	17,164	1995 I
773	4,020	6,684	8,326	298	922	240	1,823	579	2,001	1,419	2,800	1,058	382	9,538	17,198	1995 II
602	2,981	6,688	8,490	353	972	219	1,753	667	2,653	1,524	2,718	1,132	283	9,293	17,602	1995 III
540	2,916R	7,293	8,762	349	987	291	1,769	667	2,578	1,308	2,703	1,199	296	8,142	16,225	1995 IV
734	2,046	6,629	8,402	359	1,018	279	1,762	701	2,691	1,484	2,669	1,271	312	9,139	17,567	1996 I
422	1,386	7,553	8,468	353	1,120	280	1,795	599	2,431	1,411	2,576	1,197	251	8,502	16,369	1996 II
444	608	7,690	8,763	351	1,052	309	1,814	628	2,533	1,383	2,652	1,259	188	9,526	17,541	1996 III
838	361R	6,575	9,198	355	901R	413	1,657	625	2,861	1,197	2,622	1,185	248	9,359R	17,472R	1996 IV
430	437	7,484	9,197	361	942	312	1,834	646	2,545	1,316	2,857	1,128	177	11,154	19,177	1997 I

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Canadian dollar loans Prêts en dollars canadiens													
	Loans to other Canadians Prêts à d'autres Canadiens													
	Non-financial corporations and unincorporated businesses Sociétés non financières et entreprises individuelles													
	Private businesses Entreprises privées													
	Construction / Real estate Construction / Immobilier			Of which: Interim construction lending Dont : Prêt-relais pour la construction	Transportation, communication and other utilities Transports, communications et autres services publics	Wholesale trade Commerce de gros	Retail trade Commerce de détail		Service industries Services	Multi- product conglomerates Conglomérats multi- produits	Total private Ensemble des entreprises privées	Of which: Unincorporated businesses Dont : Entreprises indivi- duelles	Government enterprises Entreprises publiques	Total Total
	Builders and developers Constructeurs et promoteurs immobiliers	Real estate Immobilier	Other Autres				Automotive Automobile	Other Autres services						
	B319	B313	B320	B358	B318	B317	B315	B316	B314	B312	B311	B349	B355	B308
1987	5,631	4,293	4,524		4,450	6,575	3,892	4,960	11,306	430	74,625	8,918	1,589	76,214
1988	6,091	5,428	5,051		4,482	7,215	4,200	5,426	13,326	469	79,837	9,460	1,518	81,355
1989	8,043	7,095	5,790		5,109	7,375	4,187	6,287	14,735	509	89,760	9,986	1,101	90,861
1990	9,019	7,779	6,476		5,217	7,562	3,642	5,828	14,631	639	92,945	10,597	1,667	94,611
1991	9,156	8,835	6,741		5,178	7,591	4,060	6,368	13,679	534	92,371	10,377	1,787	94,158
1992	9,318	10,159	6,755		5,943	7,941	4,209	6,726	13,642	795	96,659	11,012	1,936	98,595
1993	7,945	9,277	5,938		4,702	7,210	4,117	5,735	14,009	782	86,659	10,781	1,368	88,027
1994	6,410	9,164	5,568	9,201	6,110	7,308	4,520	6,514	14,643	2,169	90,867	10,494	1,137	92,004
1995	4,968	9,927	4,917	7,755	5,816	8,486	4,943	6,297	15,483R	1,851	91,739R	11,049	1,189	92,928R
1996	4,207	8,980	6,073	7,026	5,234	8,236	5,056	5,610	15,845	1,894	91,755	10,418	568	92,323
1988 IV	6,091	5,428	5,051		4,482	7,215	4,200	5,426	13,326	469	79,837	9,460	1,518	81,355
1989 I	6,627	5,640	5,157		4,696	7,509	4,467	6,107	13,976	361	82,686	9,675	1,769	84,455
1989 II	7,768	6,209	5,724		4,878	7,664	4,336	6,338	14,543	580	87,740	9,889	1,330	89,070
1989 III	7,487	6,689	5,735		4,621	7,703	4,052	6,676	15,601	781	88,906	9,751	1,299	90,205
1989 IV	8,043	7,095	5,790		5,109	7,375	4,187	6,287	14,735	509	89,760	9,986	1,101	90,861
1990 I	8,693	7,410	6,233		5,124	8,018	4,365	6,894	14,754	678	93,067	10,217	1,104	94,171
1990 II	8,652	7,322	6,227		4,953	8,177	4,309	6,830	14,728	467	92,658	9,828	849	93,507
1990 III	8,923	7,376	6,372		5,217	8,339	3,806	6,899	14,986	458	94,109	10,414	807	94,916
1990 IV	9,019	7,779	6,476		5,217	7,562	3,642	5,828	14,631	639	92,945	10,597	1,667	94,611
1991 I	9,279	8,320	6,718		5,316	8,093	3,648	6,811	14,922	710	96,674	10,326	1,512	98,187
1991 II	9,380	8,665	7,336		5,851	8,098	3,549	6,858	14,752	632	98,498	10,982	1,232	99,731
1991 III	9,370	8,632	6,975		5,174	8,144	3,741	6,710	14,047	548	93,976	10,441	1,186	95,161
1991 IV	9,156	8,835	6,741		5,178	7,591	4,060	6,368	13,679	534	92,371	10,377	1,787	94,158
1992 I	9,684	10,155	6,980		6,258	8,114	4,317	6,921	14,310	628	99,661	10,441	1,493	101,155
1992 II	9,212	9,738	6,744		5,558	7,877	4,303	6,752	13,902	708	94,539	10,664	1,153	95,691
1992 III	9,236	9,771	6,902		5,510	7,989	3,996	6,662	13,846	901	95,198	10,649	1,152	96,350
1992 IV	9,318	10,159	6,755		5,943	7,941	4,209	6,726	13,642	795	96,659	11,012	1,936	98,595
1993 I	9,547	10,584	6,574		6,338	8,560	4,563	7,192	13,725	1,004	98,965	10,951	1,175	100,140
1993 II	8,453	9,757	6,616		5,333	8,326	4,255	6,425	13,724	942	92,009	10,688	929	92,938
1993 III	8,355	10,216	6,510		4,750	7,987	3,907	6,296	13,435	906	90,070	10,965	718	90,788
1993 IV	7,945	9,277	5,938		4,702	7,210	4,117	5,735	14,009	782	86,659	10,781	1,368	88,027
1994 I	8,093	9,723	5,838		4,376	7,952	4,473	6,822	13,970	1,142	89,985	10,589	1,600	91,585
1994 II	8,010	9,524	5,984	6,336	4,721	8,087	4,195	6,830	14,976	1,568	91,492	10,253	951	92,443
1994 III	7,293	9,311	5,924	5,384	4,657	8,121	4,064	6,672	14,684	2,115	90,982	10,045	853	91,835
1994 IV	6,410	9,164	5,568	9,201	6,110	7,308	4,520	6,514	14,643	2,169	90,867	10,494	1,137	92,004
1995 I	6,200	9,753	5,575	9,217	5,066	8,344	4,998	7,116	15,128	2,033	93,507	10,795	1,127	94,634
1995 II	6,043	9,783	5,363	8,695	6,071	9,073	4,932	6,972	15,713	1,949	95,287	11,020	618	95,905
1995 III	5,449	9,925	5,076	8,221	5,945	9,425	4,741	6,724	15,516	1,488	94,343	11,006	603	94,946
1995 IV	4,968	9,927	4,917	7,755	5,816	8,486	4,943	6,297	15,483R	1,851	91,739R	11,049	1,189	92,928R
1996 I	5,117	9,711	5,006	7,612	5,155	8,926	5,070	6,532	15,890	1,921	93,418	10,624	604	94,022
1996 II	4,788	9,614	5,114	7,487	5,752	8,710	4,908	6,309	16,156	1,921	92,253	11,613	516	92,770
1996 III	4,302	9,277	5,509	7,387	5,091	8,743	4,716	6,456	15,847	1,816	92,215	10,499	666	92,881
1996 IV	4,207	8,980	6,073	7,026	5,234	8,236	5,056	5,610	15,845	1,894	91,755	10,418	568	92,323
1997 I	4,479	9,077	4,828	5,994	4,971	8,622	5,387	6,086	16,550	1,940	94,409	6,942	781	95,190

Loans to institutions Prêts aux institutions	Loans to governments Prêts aux administrations publiques	Loans to non-residents Prêts à des non-résidents	Leasing receivables Créances résultant du crédit-bail	Factored receivables Créances affacturées	Other loans Autres prêts	Own acceptances purchased Acceptations bancaires achetées par le garant	Loans by securities subsidiaries Prêts octroyés par les filiales de courtage des banques	Reverse repos Prises en pension	Total Total	Of which: Loans made under Government of Canada guaranteed loans schemes Dont : Prêts consentis en vertu de programmes garantis par le gouvernement fédéral				End of period En fin de période
										Small business loans Prêts aux petites entreprises	Farm improvement loans Prêts pour améliorations agricoles	Canada student loans Prêts aux étudiants	Other Autres	
B307	B305	B304	B303	B302	B301	B356	B354	B357	B300	B350	B351	B352	B353	
2,294	1,227	4,140	2,676	88	44				146,241	1,240	331	2,397	35	1987
2,279	1,141	3,500	2,818	84	41		717		158,843	1,233	298	2,604	28	1988
2,749	1,352	3,920	3,115	306	34		1,218		176,572	1,191	249	2,778	19	1989
3,048	1,510	2,742	3,345	66	68		1,898		184,274	964	196	2,959	12	1990
3,216	1,638	2,491	2,776	207	38		3,493		185,737	798	181	3,241	9	1991
3,559	1,802	2,241	2,802	79	76		4,335		190,813	703	217	3,547	5	1992
3,865	1,605	3,725	1,831	126	20		14,499		203,615	1,540	436	3,499	6	1993
4,099	2,028	1,965	1,769			4,687		3,092	215,201	3,968	661	4,668	8	1994
4,716	1,944R	2,909R	1,806			4,993R		3,529	229,287R	4,729	702	4,601	7	1995
4,539	1,898	3,003R	2,010			6,388		6,239	259,627	4,357	732	4,150	6	1996
2,279	1,141	3,500	2,818	84	41		717		158,843	1,233	298	2,604	28	1988 IV
2,454	1,418	3,735	2,929	37	36		1,018		163,602	1,210	282	2,585	26	1989 I
2,556	1,201	3,701	3,030	28	30		1,308		170,832	1,198	283	2,505	24	1989 II
2,656	1,102	4,295	3,099	37	30		1,360		174,252	1,167	273	2,743	22	1989 III
2,749	1,352	3,920	3,115	306	34		1,218		176,572	1,191	249	2,778	19	1989 IV
2,784	1,691	2,643	3,218	61	24		1,542		179,398	1,142	236	2,763	18	1990 I
2,831	1,486	2,866	3,241	50	12		1,603		179,245	1,086	226	2,683	17	1990 II
2,878	1,166	2,801	3,305	64	75		1,359		182,066	1,025	212	2,894	14	1990 III
3,048	1,510	2,742	3,345	66	68		1,898		184,274	964	196	2,959	12	1990 IV
3,050	1,924	3,895	3,340	39	71		2,004		188,599	916	190	2,965	11	1991 I
2,815	1,628	3,812	3,276	29	84		2,185		190,328	879	190	2,888	10	1991 II
3,128	1,392	3,097	3,266	19	62		2,386		185,433	834	189	3,165	9	1991 III
3,216	1,638	2,491	2,776	207	38		3,493		185,737	798	181	3,241	9	1991 IV
3,278	2,046	3,182	2,765	261	37		3,173		193,047	764	182	3,249	8	1992 I
3,293	1,722	2,589	2,729	74	16		2,527		187,074	743	196	3,242	7	1992 II
3,398	1,246	2,713	2,713	206	10		3,367		187,808	728	211	3,428	6	1992 III
3,559	1,802	2,241	2,802	79	76		4,335		190,813	703	217	3,547	5	1992 IV
3,385	1,982	2,771	2,603	47	59		4,776		196,394	715	273	3,549	7	1993 I
3,401	1,587	2,990	1,982	47	84		5,616		189,889	869	322	3,474	7	1993 II
3,557	1,352	3,112	1,917	45	33		6,127		193,862	1,138	383	3,830	6	1993 III
3,865	1,605	3,725	1,831	126	20		14,499		203,615	1,540	436	3,499	6	1993 IV
4,044	2,037	3,952	1,848	207	13		17,324		209,923	1,893	488	3,989	6	1994 I
4,145	1,696	3,771	1,836			2,985		15,840	213,896	2,374	560	3,754	9	1994 II
3,950	1,553	2,627	1,813			4,030		15,203	213,312	2,762	615	4,479	9	1994 III
4,099	2,028	1,965	1,769			4,687		3,092	215,201	3,968	661	4,668	8	1994 IV
4,235	2,316	1,999	1,779			4,036		3,709	219,792	4,614	680	4,661	8	1995 I
4,251	2,000	1,989	1,775			3,964		3,982	223,675	4,697	699	4,598	10	1995 II
4,370	1,661	2,296	1,826			4,528		3,548	24,732	4,703	709	4,826	3	1995 III
4,716	1,944R	2,909R	1,806			4,993R		3,529	229,287R	4,729	702	4,601	7	1995 IV
4,849	2,385	2,548	1,775			5,102		4,498	237,445	4,597	686	4,462	5	1996 I
4,688	1,909	2,621	1,820			4,735		4,348	242,013	4,529	695	4,015	6	1996 II
4,675	1,594	3,007	1,943			5,108		5,340	249,085	4,428	721	4,437	5	1996 III
4,539	1,898	3,003R	2,010			6,388		6,239	259,627	4,357	732	4,150	6	1996 IV
4,641	2,212	2,560	2,044			5,927		6,419	269,308	3,527	629	3,764	38	1997 I

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Foreign currency loans Prêts en monnaies étrangères															
	Loans to Canadian individuals for non-business purposes Prêts non commerciaux à des Canadiens		Loans to other Canadians Prêts à d'autres Canadiens													
			Financial institutions Institutions financières	Non-financial corporations and unincorporated businesses Sociétés non financières et entreprises individuelles												
				Private business Entreprises privées												
	To purchase (or carry) securities Pour le financement de titres	Other Autres		Agriculture Agriculture	Fishing, trapping, logging, forestry Pêche, piégeage et exploitation forestière	Mining, quarries and oil wells Mines, carrières et puits de pétrole			Manufacturing Secteur manufacturier					Construction / Real estate Construction / Immobilier		
	B387	B388	B386	B385	B384	B381	B382	B383	B377	B378	B379	B380	B376	B374	B369	B375
1987	137	357	3,403	50	517	2,883	3,925	252	925	217	301	3,957	5,400	2,307	2,206	554
1988	91	386	3,616	35	642	2,116	3,571	224	700	293	118	4,286	5,397	1,563	1,602	613
1989	61	360	3,974	68	664	2,479	3,057	270	689	371	373	4,066	5,500	1,966	1,667	658
1990	105	415	3,450	59	1,079	1,886	2,611	359	787	584	187	6,290	7,848	2,760	1,991	668
1991	87	598	3,571	40	1,383	1,855	2,875	360	954	403	241	7,645	9,243	2,124	1,643	608
1992	254	549	4,242	79	1,335	1,839	3,710	347	1,206	400	368	7,988	9,961	2,341	2,190	730
1993	151	690	6,577	82	982	1,419	2,828	221	1,195	358	398	8,346	10,297	1,794	1,984	485
1994	169	581	5,797	101	1,116	1,446	3,475	217	1,199	314	363	7,753	9,628	1,231	1,980	669
1995	167	585	4,999	125	893	1,794	2,982	239	969	336	314	7,128	8,747	828	1,547	505
1996	162	553	2,860	104	757	2,600	1,588	146	980	221	187	6,722	8,109	736	750	390
1988 IV	91	386	3,616	35	642	2,116	3,571	224	700	293	118	4,286	5,397	1,563	1,602	613
1989 I	91	371	2,565	26	466	2,657	3,462	204	642	381	771	4,018	5,812	893	1,333	490
II	94	304	2,784	54	553	2,662	3,745	173	994	415	562	4,767	6,738	1,258	1,861	430
III	123	355	2,747	57	556	3,332	4,112	251	690	346	54	4,360	5,450	2,021	1,985	505
IV	61	360	3,974	68	664	2,479	3,057	270	689	371	373	4,066	5,500	1,966	1,667	658
1990 I	76	345	3,393	86	695	2,881	2,781	316	706	420	314	4,953	6,392	1,904	1,871	621
II	101	402	3,382	71	878	2,948	2,755	484	839	514	345	5,151	6,848	2,257	1,981	652
III	87	402	3,322	65	860	2,251	2,812	394	783	538	130	5,222	6,673	2,337	1,906	791
IV	105	415	3,450	59	1,079	1,886	2,611	359	787	584	187	6,290	7,848	2,760	1,991	668
1991 I	75	469	3,502	46	1,190	1,983	2,478	340	858	492	164	7,089	8,604	2,778	2,051	606
II	99	516	3,422	51	1,212	1,811	2,537	531	850	535	129	6,830	8,344	2,398	1,668	629
III	125	572	3,980	54	1,376	1,885	2,614	378	885	458	160	7,431	8,933	2,055	1,684	689
IV	87	598	3,571	40	1,383	1,855	2,875	360	954	403	241	7,645	9,243	2,124	1,643	608
1992 I	142	513	3,462	67	1,425	2,158	2,757	314	946	350	172	7,700	9,169	2,119	1,743	613
II	89	519	3,953	59	1,539	1,947	2,837	412	1,016	328	223	7,405	8,971	2,695	1,961	741
III	94	542	4,229	76	1,394	1,928	3,307	311	1,046	391	319	7,823	9,578	2,595	2,020	710
IV	254	549	4,242	79	1,335	1,839	3,710	347	1,206	400	368	7,988	9,961	2,341	2,190	730
1993 I	236	543	3,816	79	1,172	1,641	3,189	260	1,293	548	378	7,641	9,860	2,240	2,270	660
II	239	545	3,847	78	1,137	1,447	3,039	265	1,086	422	568	7,965	10,042	2,469	2,189	652
III	112	557	4,306	82	1,165	1,557	3,102	237	1,095	406	564	8,363	10,428	2,161	2,219	580
IV	151	690	6,577	82	982	1,419	2,828	221	1,195	358	398	8,346	10,297	1,794	1,984	485
1994 I	173	603	5,226	89	1,231	1,233	2,910	237	1,200	357	337	8,143	10,037	1,831	2,158	473
II	158	542	5,313	95	1,273	1,678	3,370	319	1,141	365	339	8,221	10,066	1,673	1,908	775
III	163	859	4,914	92	1,001	1,600	3,461	254	1,191	323	369	7,133	9,015	1,652	1,917	686
IV	169	581	5,797	101	1,116	1,446	3,475	217	1,199	314	363	7,753	9,628	1,231	1,980	669
1995 I	156	477	4,513	105	1,017	1,530	3,515	181	1,304	312	312	8,817	10,745	896	2,044	554
II	140	580	3,643	104	1,026	2,158	3,068	233	1,219	305	358	9,089	10,971	816	2,026	565
III	149	634	4,279	110	939	1,982	2,753	226	1,165	289	344	7,884	9,683	774	2,032	555
IV	167	585	4,999	125	893	1,794	2,982	239	969	336	314	7,128	8,747	828	1,547	505
1996 I	174	556	4,528	107	1,075	1,935	2,877	244	1,041	352	271	7,195	8,858	797	1,121	500
II	171	585	4,415	120	771	1,917	2,312	191	1,049	502	259	8,091	9,901	835	965	494
III	149	616	2,993	117	796	2,340	1,741	184	1,009	298	222	7,345	8,874	850	1,046	476
IV	162	653	2,860	104	757	2,600	1,588	146	980	221	187	6,722	8,109	736	750	390
1997 I	192	661	2,018	113	666	3,481	2,291	194	958	430	283	7,027	8,698	866	799	506

								Loans to non-residents Prêts à des non-résidents	Reverse repos Prises en pension	All other loans Tous autres prêts	Total foreign currency loans Ensemble des prêts en monnaies étrangères	End of period En fin de période	
							Government enterprises Entreprises publiques	Loans to governments Prêts aux administrations publiques					
Transportation, communication and other utilities Transports, communications et autres services publics	Whole-sale trade Commerce de gros	Retail trade Commerce de détail	Service industries Services	Multi-product conglomerates Conglomérats multi-produits	Total private business Ensemble des entreprises privées	Of which: Unincorporated businesses Dont : Entreprises individuelles							
B373	B372	B371	B370	B368	B367	B389	B390	B363	B362	B391	B361	B360	
1,144	849	684	1,168	377	22,315	125	1,696	214	99,674		1,005	128,802	1987
1,180	998	592	1,488	299	20,320	342	1,930	157	87,238		1,196	114,934	1988
1,433	994	782	1,403	663	21,602	262	1,961	59	89,076		1,190	118,282	1989
1,552	1,337	651	1,859	768	25,428	366	2,238	80	98,001		1,541	131,257	1990
1,538	1,133	616	1,420	696	25,533	543	141	69	101,218		2,099	133,315	1991
1,778	1,460	580	1,768	538	28,654	764	593	108	111,926		2,121	148,449	1992
1,924	1,795	646	1,322	575	26,353	924	979	150	109,045		1,429	145,374	1993
1,602	1,690	395	1,320	430	25,301	446	1,315	88	105,352	12,921	1,989	153,513	1994
1,852	1,740	343	1,467R	350	23,414R	554	1,218	127R	108,066	19,173R	7,455	165,204R	1995
1,679	1,634	209	1,510	242	20,455	287	435	128	132,881	35,140	11,881	204,596	1996
1,180	998	592	1,488	299	20,320	342	1,930	157	87,238		1,196	114,934	1988 IV
1,149	956	610	1,423	399	19,880	357	1,841	101	88,582		1,325	114,756	1989 I
1,189	963	600	1,209	731	22,167	223	1,776	103	89,916		1,242	118,387	II
1,442	990	764	1,238	690	23,393	246	1,784	50	88,677		1,128	118,267	III
1,433	994	782	1,403	663	21,602	262	1,961	59	89,076		1,190	118,282	IV
1,274	1,125	766	1,466	565	22,742	325	1,898	118	90,152		1,243	119,998	1990 I
1,547	1,265	775	1,470	536	24,366	400	2,069	147	91,307		1,314	123,087	II
1,683	1,223	747	1,684	560	23,987	341	2,125	56	92,439		1,414	123,832	III
1,552	1,337	651	1,859	768	25,428	366	2,238	80	98,001		1,541	131,257	IV
1,429	1,335	727	1,885	745	26,196	404	2,239	47	98,424		1,580	132,532	1991 I
1,497	1,120	667	1,814	568	24,848	622	1,042	73	95,134		1,653	126,786	II
1,525	1,190	698	1,487	617	25,183	530	1,22	58	95,280		1,720	127,040	III
1,538	1,133	616	1,420	696	25,533	543	141	69	101,218		2,099	133,315	IV
1,329	1,208	543	1,486	770	25,702	567	179	122	104,364		2,056	136,541	1992 I
1,330	1,190	562	1,942	611	26,796	631	242	181	103,112		1,878	136,770	II
1,614	1,478	670	2,016	835	28,531	710	190	115	108,673		2,011	144,385	III
1,778	1,460	580	1,768	538	28,654	764	593	108	111,926		2,121	148,449	IV
1,846	1,467	678	1,613	490	27,462	733	504	105	110,058		1,879	144,604	1993 I
1,918	1,834	663	1,502	565	27,800	801	310	126	110,475		1,617	144,959	II
1,867	1,967	683	1,922	612	28,582	840	566	184	107,795		1,750	143,852	III
1,924	1,795	646	1,322	575	26,353	924	979	150	109,045		1,429	145,374	IV
1,855	2,083	868	1,286	509	26,799	851	1,103	180	114,323		1,895	150,303	1994 I
1,928	1,819	673	1,508	365	27,451	499	1,265	96	115,374		2,517	152,717	II
1,561	1,752	513	1,269	284	25,056	487	1,108	89	109,269		2,793	144,251	III
1,602	1,690	395	1,320	430	25,301	446	1,315	88	105,352	12,921	1,989	153,513	IV
1,772	1,713	439	1,203	422	26,136	529	1,744	289	105,783	13,694	2,213	155,005	1995 I
1,465	1,581	398	1,296	302	26,011	494	1,848	103	104,734	14,032	2,477	153,568	II
1,310	1,675	340	1,287	376	24,041	409	1,246	152	102,000	16,092	2,403	150,996	III
1,852	1,740	343	1,467R	350	23,414R	554	1,218	127R	108,066	19,173R	7,455	165,204R	IV
1,720	1,728	276	1,390	425	23,054	443	783	123	108,413	15,378	9,516	162,525	1996 I
1,472	1,693	212	1,551	451	22,885	348	383	121	114,993	26,825	9,010	179,388	II
1,863	1,722	221	1,380	336	21,946	305	365	123	121,756	25,329	9,403	182,680	III
1,679	1,634	209	1,510	242	20,455	287	435	128	132,881	35,140	11,881	204,596	IV
1,708	1,894	177	1,663	259	23,315	322	525	258	139,467	47,987	14,273	228,697	1997 I

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly average Moyenne mensuelle	Canadian dollar deposits Dépôts en dollars canadiens					Canadian dollar assets Avoirs en dollars canadiens															
	Net demand Depôts à vue nets	Personal savings Dépôts d'épargne des particuliers		Non-personal notice Dépôts à préavis autres que ceux des particuliers	Total Total	Less liquid assets Avoirs de seconde liquidité	Total loans Ensemble des prêts	General loans Prêts généraux	Total personal loans Ensemble des prêts personnels	Business loans Prêts aux entreprises	Residential mortgages Prêts hypothécaires à l'habitation	Bankers' acceptances Acceptations bancaires									
		Total Ensemble	Of which: Dont :																		
			Notice À préavis	Term À terme fixe																	
		B1601	B1600	B1636	B1637	B1638	B1635	B1616	B1605	B1606	B1622	B1623	B1632	B1641							
1993 M		26,337	245,566	100,528	144,543	24,821	473,231	355,037	196,001	180,141	66,730	113,381	137,564	23,009							
J		26,888	247,500	100,802	146,546	25,080	477,242	355,343	194,500	178,861	67,008	112,007	138,941	23,954							
J		26,901	248,256	100,200	148,303	24,881	483,320	358,890	196,587	180,371	67,410	113,000	139,804	24,602							
A		26,950	249,663	100,443	149,916	25,342	487,731	361,079	197,907	181,514	68,064	113,436	141,344	24,882							
S		26,923	263,165	101,165	162,451	25,593	503,721	375,403	201,158	183,341	69,250	114,513	151,521	24,843							
O		28,719	263,165	101,183	161,113	25,581	510,910	375,824	202,298	184,541	69,333	115,066	151,930	25,675							
N		29,333	263,475	101,474	161,377	25,766	512,728	377,975	203,559	185,716	69,871	115,644	152,374	27,456							
D		29,472	263,365	101,214	162,274	26,314	516,226	380,061	204,535	188,115	70,529	117,920	153,568	27,122							
1994 J		29,712	263,406	100,851	162,626	26,342	522,267	381,615	204,074	186,680	71,017	115,358	154,579	27,498							
J		29,659	262,543	101,073	161,845	26,981	525,537	382,917	204,344	187,486	71,448	116,050	155,266	27,885							
M		30,192	259,502	100,668	159,374	27,514	526,899	386,182	206,307	188,839	72,257	116,542	155,876	27,817							
A		31,868	266,250	101,271	164,991	26,969	539,260	395,400	210,187	192,257	72,682	119,371	161,344	26,874							
M		30,694	270,579	101,395	168,668	26,933	539,571	399,719	211,251	192,977	73,029	119,981	165,321	25,754							
J		31,173	272,086	100,621	171,370	27,043	545,054	404,652	214,039	195,892	73,421	122,765	167,037	25,056							
J		31,974	273,256	99,936	173,753	27,508	549,411	406,914	214,562	196,367	73,967	122,341	168,039	26,855							
A		31,531	274,458	98,598	176,495	27,303	555,482	407,790	214,475	196,555	74,466	122,047	168,838	27,736							
S		31,918	275,370	97,396	178,608	27,222	556,580	409,659	214,512	196,785	74,913	122,211	169,572	28,022							
O		31,571	277,699	96,105	180,688	27,567	561,328	412,597	216,638	198,923	75,763	122,896	170,048	28,130							
N		31,925	278,022	93,195	183,828	27,669	566,079	415,344	217,975	200,184	76,457	123,410	170,907	28,577							
D		31,998	278,972	93,619	185,115	27,662	572,337	419,001	219,916	203,037	76,890	126,580	172,209	28,800							
1995 J		32,142	280,033	92,946	186,920	28,182	573,577	418,170	218,442	200,463	77,396	122,883	173,345	30,308							
J		32,531	281,054	92,037	189,428	27,415	579,867	420,549	219,737	201,870	77,663	124,235	174,781	31,703							
M		32,292	283,174	90,895	192,428	27,296	582,075	421,966	220,237	202,085	78,020	124,108	174,818	32,617							
A		31,362	285,267	90,558	194,694	27,307	581,664	424,694	221,874	204,320	78,370	125,715	175,423	32,310							
M		32,524	286,462	90,120	196,064	26,751	588,671	428,423	222,756	207,165	78,966	128,253	175,202	33,263							
J		33,717	287,931	90,061	197,961	27,207	589,457	431,474	224,063	208,464	79,425	129,410	175,772	32,511							
J		34,006	288,962	90,419	199,285	27,251	590,873	434,512	227,590	209,792	79,979	129,679	176,286	31,496							
A		33,992	289,867	90,455	200,323	27,176	592,484	436,461	228,679	210,916	80,513	130,364	177,501	31,975							
S		34,463	290,255	90,100	201,043	27,561	598,889	438,519	229,787	212,344	81,110	131,443	178,412	32,324							
O		34,513	293,464	90,323	202,346	27,366	601,777	439,035	229,191	211,877	81,726	129,805	179,807	33,046							
N		33,147	294,855	90,115	203,559	27,501	605,111	441,042	229,281	212,157	82,409	129,352	181,071	32,834							
D		34,622	296,153	89,966	205,347	27,419	607,529	444,505	231,085	214,877	82,787	132,575	182,428	33,385							
1996 J		36,318	297,075	89,350	207,230	27,909	611,345	448,375	233,412	216,600	83,299	133,280	183,793	33,990							
J		35,318	297,848	90,075	208,162	28,182	617,159	452,588	235,691	219,050	84,106	134,992	185,438	34,534							
M		37,244	297,555	91,065	206,587	28,398	623,077	457,744	239,290	222,588	85,110	137,574	186,684	34,016							
A		37,553	297,793	90,945	206,890	28,026	627,484	460,759	240,635	224,133	85,298	138,519	188,276	34,069							
M		38,538	297,499	91,092	206,366	29,059	632,709	467,218	244,789	228,256	85,636	142,728	189,716	33,629							
J		37,343	297,695	91,163	206,685	29,144	639,976	470,367	245,640	229,384	86,213	143,593	191,435	34,363							
J		37,711	296,137	90,539	206,558	29,123	642,794	472,193	246,650	230,206	86,511	143,428	191,985	34,565							
A		38,802	295,921	90,782	206,195	29,475	644,957	478,997	251,675	235,162	86,839	148,224	192,796	34,217							
S		39,298	295,616	90,789	205,786	29,212	651,016	485,564	257,725	241,322	87,337	154,166	193,919	34,651							
O		41,003	295,440	91,325	203,399	29,886	657,607	488,317	256,225	239,885	87,816	151,601	195,187	35,513							
N		43,558	294,370	93,182	200,015	30,166	678,095	495,015	258,956	242,580	87,971	154,143	197,102	36,506							
D		44,241	293,507	94,184	198,134	30,333	678,230	499,213	260,274	244,534	88,629	156,557	199,594	36,715							
1997 J		45,973R	291,764R	93,519R	197,576R	30,355	687,078R	506,530R	265,544R	249,272	89,124	160,480	201,712R	37,594							
J		45,514R	290,785R	94,091R	197,073R	31,012	695,451R	510,169R	266,533R	250,377R	90,433	159,990R	204,840R	37,356							
M		47,105	288,369	95,159	193,442	31,912	704,007	517,262	271,293	254,800	92,414	162,513	205,837	37,874							
A		45,307	287,585	94,821	192,949	30,681	710,604	524,598	276,554	260,142	93,060	166,621	207,918	38,561							
M		47,890	287,581	94,820	192,895	30,713	714,833	528,452	279,149	262,339	94,007	168,423	208,548	40,557							

Chartered banks: Total foreign currency assets and liabilities
Banques à charte : Avoirs et engagements en monnaies étrangères

Millions of Canadian dollars En millions de dollars canadiens

End of period En fin de période	Assets Avoirs						Liabilities Engagements							Net foreign assets Avoirs nets en monnaies étrangères	
	Call loans Prêts à vue	Other loans Autres prêts	Securities Titres	Deposits with banks Dépôts à d'autres banques	Other assets Autres avoirs	Total Total	Deposits Dépôts		Fixed term A terme fixe	Total Total	Of which: Dont :		Other liabilities Autres engagements		Total Total
							Demand A vue	Notice A préavis			Deposits of banks Dépôts d'autres banques	Other deposits Autres dépôts			
	B1801	B1802	B1803	B1804	B1805	B1800	B1811	B1812	B1813	B1814	B1807	B1808	B1810	B1806	B1809
1981	962	94,018	6,489	38,207	7,711	147,387	6,382	3,882	133,680	143,943	78,436	65,507	8,651	152,594	-5,207
1982	754	103,872	6,966	37,303	7,595	156,490	5,300	4,042	139,392	148,734	84,047	64,687	10,670	159,404	-2,914
1983	728	101,322	7,671	40,917	6,108	156,746	5,808	4,955	140,864	151,628	79,711	71,917	8,582	160,210	-3,464
1984	1,488	115,158	10,143	47,671	8,346	182,805	8,333	7,410	160,992	176,734	86,695	90,040	10,590	187,324	-4,519
1985	1,566	130,274	15,054	47,015	8,101	202,010	9,344	10,126	171,832	191,302	91,095	100,207	13,666	204,969	-2,959
1986	1,578	129,368	16,989	50,230	9,139	207,304	11,089	9,834	171,441	192,365	82,794	109,571	15,333	207,697	-393
1987	1,442	122,530	15,136	42,619	9,424	191,151	11,535	10,956	161,639	184,131	77,283	106,848	16,304	200,435	-9,284
1988	1,096	109,782	13,562	33,494	10,360	168,294	9,719	9,131	142,287	161,137	59,782	101,355	18,670	179,808	-11,513
1989	592	111,828	13,797	33,264	11,639	171,120	9,600	8,679	139,829	158,109	57,126	100,983	21,205	179,314	-8,194
1990	833	128,133	20,485	36,294	13,689	199,434	10,454	9,971	160,892	181,317	67,595	113,722	25,711	207,028	-7,594
1991	769	130,422	19,937	35,888	12,293	199,310	10,899	10,870	164,944	186,713	73,308	113,405	26,117	212,830	-13,521
1992	881	144,269	25,582	38,377	13,535	222,645	12,817	12,610	179,954	205,382	91,664	113,717	31,908	237,290	-14,645
1993	6,530	136,332	33,488	41,249	14,526	232,125	14,935	13,216	184,315	212,466	102,861	109,605	38,721	251,187	-19,062
1994	2,743	150,767	39,949	54,636	20,276	268,371	17,986	15,811	210,065	243,862	114,096	129,766	45,569	289,431	-21,060
1995	2,909	162,818	48,016	65,596	21,819	301,158	20,658	15,340	217,045	253,043	122,440	130,604	59,529	312,572	-11,414
1996	2,531	204,096	75,797	75,112	64,118	421,654	24,649	17,101	267,156	308,906	137,543	171,364	129,092	437,998	-16,344
1994 A	4,626	142,283	36,418	42,207	15,497	241,032	16,350	14,306	192,108	222,764	104,769	117,994	40,166	262,929	-21,898
1994 M	5,167	144,863	36,111	44,899	18,782	249,822	17,085	13,643	198,442	229,171	108,742	120,429	40,389	269,560	-19,738
1994 J	4,218	146,020	39,081	46,125	17,976	253,419	17,459	14,148	199,100	230,706	107,768	122,939	42,206	272,912	-19,493
1994 J	7,545	145,723	41,248	48,947	13,008	256,471	17,205	14,496	196,919	228,619	105,647	122,972	45,103	273,722	-17,252
1994 A	5,734	141,579	41,696	49,863	18,682	257,554	17,598	13,033	201,644	232,275	107,886	124,389	44,144	276,419	-18,865
1994 S	3,205	138,735	40,536	51,022	19,443	252,942	16,559	14,527	195,131	226,217	102,396	123,822	43,767	269,985	-17,043
1994 O	2,805	145,045	41,973	49,549	17,843	257,214	17,402	14,077	193,758	225,237	101,513	123,724	45,537	270,774	-13,559
1994 N	2,030	149,274	40,029	51,559	19,819	262,712	17,967	15,939	199,887	233,793	108,123	125,671	46,598	280,392	-17,680
1994 D	2,743	150,767	39,949	54,636	20,276	268,371	17,986	15,811	210,065	243,862	114,096	129,766	45,569	289,431	-21,060
1995 J	2,750	153,584	44,100	54,048	16,904	271,386	18,305	14,199	213,293	245,798	117,792	128,006	47,261	293,059	-21,673
1995 F	2,810	149,844	45,928	52,601	17,835	269,018	18,577	15,381	215,050	249,008	119,944	129,065	44,569	293,578	-24,560
1995 M	1,947	153,108	43,713	54,631	18,984	272,382	17,849	15,457	217,428	250,734	122,242	128,493	49,383	300,117	-27,735
1995 A	2,043	151,171	41,884	51,101	17,844	264,042	18,753	14,794	201,990	235,538	111,956	123,581	49,836	285,374	-21,331
1995 M	1,960	151,007	43,864	52,175	20,012	269,017	18,337	15,540	204,669	238,546	110,399	128,147	51,142	289,688	-20,671
1995 J	1,810	151,882	43,851	55,332	19,609	272,484	18,278	14,674	209,473	242,426	114,398	128,028	50,394	292,820	-20,335
1995 J	1,924	151,318	43,441	54,277	18,450	269,409	18,502	14,061	204,961	237,524	109,680	127,844	51,025	288,549	-19,140
1995 A	1,550	148,750	46,353	53,318	20,068	270,039	19,129	13,886	198,604	231,618	104,004	127,615	52,746	284,365	-14,325
1995 S	2,562	148,595	45,028	55,922	17,448	269,555	18,968	13,381	199,666	232,015	102,962	129,053	51,428	283,443	-13,888
1995 O	1,761	157,188	48,543	70,591	18,358	296,442	19,656	14,245	218,354	252,255	114,785	137,470	58,560	310,814	-14,373
1995 N	1,345	158,333	51,074	60,643	19,731	291,126	19,502	14,449	205,998	239,949	110,764	129,185	63,134	303,084	-11,958
1995 D	2,909	162,818	48,016	65,596	21,819	301,158	20,658	15,340	217,045	253,043	122,440	130,604	59,529	312,572	-11,414
1996 J	2,113	159,078	52,522	65,118	20,602	299,435	19,071	15,205	213,911	248,186	116,995	131,192	59,856	308,042	-8,608
1996 F	2,630	167,543	56,075	63,600	22,747	312,595	19,607	16,746	218,411	254,764	120,823	133,941	66,398	321,162	-8,568
1996 M	2,565	160,724	58,344	68,459	20,389	310,482	19,665	15,689	223,843	259,196	123,754	135,442	63,908	323,104	-12,623
1996 A	1,846	164,589	60,127	69,574	19,649	315,786	19,546	15,852	218,742	254,140	119,897	134,243	72,957	327,097	-11,311
1996 M	2,019	171,539	60,190	69,732	23,635	327,115	19,902	15,999	218,772	254,673	116,022	138,651	78,005	332,678	-5,564
1996 J	2,700	177,614	62,161	70,008	23,689	336,171	19,765	16,118	229,179	265,062	123,394	141,668	83,296	348,358	-12,187
1996 J	2,854	176,852	64,491	65,642	25,046	334,885	20,143	17,179	227,522	264,845	118,831	146,014	81,744	346,588	-11,703
1996 A	2,774	180,154	63,125	66,437	23,376	335,866	19,794	16,986	229,218	265,997	121,349	144,648	82,452	348,450	-12,584
1996 S	1,953	181,795	63,269	71,731	23,727	342,474	20,609	17,213	235,259	273,080	121,908	151,172	81,391	354,471	-11,997
1996 O	2,343	193,111	64,668	68,882	25,366	354,370	23,446	16,547	235,535	275,528	120,907	154,621	91,901	367,430	-13,059
1996 N	2,818	192,868	72,116	76,333	60,849	404,985	22,971	16,947	250,095	290,013	128,246	161,767	127,414	417,427	-12,442
1996 D	2,531	204,096	75,797	75,112	64,118	421,654	24,649	17,101	267,156	308,906	137,543	171,364	129,092	437,998	-16,344
1997 J	2,939	198,672	74,894	65,264	67,423R	409,192R	23,451	17,596	251,233	292,279	125,318	166,961	134,856R	427,135R	-17,942
1997 F	2,947	216,883	81,308	72,065	73,211	446,413	25,455	17,484	269,228	312,167	135,440	176,727	150,636	462,803	-16,389
1997 M	2,445	228,531	80,664	79,881	75,747	467,267	24,375	17,949	285,998	328,322	139,810	188,511	153,908	482,229	-14,962
1997 A	2,571	226,277	80,856	76,835	76,034	462,573	26,787	17,837	278,794	323,418	133,068	190,350	156,478	479,896	-17,323

Millions of dollars, end of period En millions de dollars, en fin de période

Total claims on non-residents
Ensemble des créances sur les non-résidentsOf which: Claims on banks
Dont : Créances sur les banques

1995	1996				1997
1995	1996				1997
IV	I	II	III	IV	I
IV	I	II	III	IV	I

1995	1996		
1995	1996		
IV	I	II	III
IV	I	II	III

Total	B18000	236,964	245,630	264,889	272,636	302,064	333,167	B18058	79,317	83,764	89,894	91,437
United States	B18001	126,709	129,070	143,075	145,700R	161,006R	178,371	B18059	24,624	24,785	26,764	27,667
Western Europe	B18051	52,855	57,995	60,801	64,973	74,218R	79,995	B18109	32,332	36,715	37,579	38,633
Austria	B18002	750	910	1,099	970	888	1,426	B18060	709	877	1,064	914
Belgium	B18003	2,073	2,572	2,465	3,318	3,065	4,009	B18061	1,795	2,284	2,197	2,965
France	B18004	4,803	5,822	5,695	5,373	5,027	5,569	B18062	3,523	4,670	4,076	3,995
Germany	B18005	4,721	4,326	4,209	4,749	4,697	4,899	B18063	2,737	2,343	2,633	2,972
Italy	B18006	2,131	1,942	2,014	2,114	2,238	1,911	B18064	1,576	1,355	1,385	1,393
Netherlands	B18007	1,545	2,791	2,964	2,246	3,686	4,077	B18065	901	2,176	2,202	1,396
Spain	B18008	719	827	906	905	998	1,112	B18066	218	240	290	297
Sweden	B18009	966	1,453	1,384	1,249	1,381R	1,707	B18067	369	832	619	503
Switzerland	B18010	803	1,162	742	1,039	1,915R	1,810	B18068	686	1,030	591	813
United Kingdom	B18011	30,009	31,708	34,615	38,157	44,565R	45,711	B18069	17,836	18,792	20,192	21,142
Other	B18012	4,337	4,481	4,709	4,852	5,757	7,764	B18070	1,981	2,115	2,301	2,244
Central Europe and Central Asia	B18052	441	421	423	446	456	410	B18110	102	103	119	87
Poland	B18013	201	152	106	68	67	22	B18071	1	1	2	3
Russia	B18014	11	45	39	37	56	75	B18072	-	-	3	1
Other	B18015	229	224	278	340	333	313	B18073	102	102	114	83
East Asia and the Pacific	B18053	19,567	21,140	21,154	21,121	24,435R	27,477	B18111	9,198	9,302	9,882	9,552
Australia	B18016	2,636	3,740	3,502	3,942	4,308	4,908	B18074	430	546	609	476
China (People's Rep. of)	B18017	759	832	1,078	824	1,137	1,152	B18075	169	236	420	292
India	B18018	431	530	631	507	531	622	B18076	39	38	36	23
Japan	B18019	10,006	10,035	9,431	9,068	10,309R	11,728	B18077	6,079	6,049	6,001	5,879
Korea (Rep. of)	B18020	1,455	1,712	1,622	1,939	2,244R	2,009	B18078	703	805	809	1,050
Malaysia	B18021	487	488	535	704	651	1,236	B18079	192	141	156	240
New Zealand	B18022	34	71	111	126	96	202	B18080	17	50	83	99
Philippines	B18023	366	461	579	524	572	702	B18081	107	115	205	220
Taiwan (Prov. of China)	B18024	1,547	1,682	1,489	1,464	1,885	2,095	B18082	635	627	476	475
Thailand	B18025	1,120	1,078	1,440	1,198	1,542	1,586	B18083	314	349	619	290
Other	B18026	727	511	735	823	1,160R	1,237	B18084	512	346	469	508
Latin America and Caribbean	B18054	16,320	16,041	16,244	17,017	17,617	18,930	B18112	3,434	3,627	4,484	4,269
Argentina	B18027	1,376	1,493	1,586	1,636	1,913	1,952	B18085	354	470	461	455
Bolivia	B18028	-	-	-	-	-	-	B18086	-	-	-	-
Brazil	B18029	3,420	3,239	3,160	3,184	3,000	2,926	B18087	647	632	1,278	1,286
Chile	B18030	1,033	882	782	795	1,015	1,223	B18088	633	396	355	330
Mexico	B18031	3,678	3,664	3,803	4,134	4,351	5,058	B18089	953	1,242	1,432	1,133
Peru	B18032	154	151	159	166	176	164	B18090	57	49	45	62
Trinidad and Tobago	B18033	827	849	796	939	926	1,015	B18091	106	97	108	120
Venezuela	B18034	870	793	728	750	549	493	B18092	26	36	2	61
Other	B18035	4,962	4,970	5,229	5,414	5,686	6,099	B18093	658	704	804	822
North Africa and Middle East	B18055	785	724	575	657	891	958	B18113	359	290	183	245
Algeria	B18036	21	18	20	20	29	27	B18094	4	-	-	-
Kuwait	B18037	159	95	88	65	47	36	B18095	42	7	29	6
Saudi Arabia	B18038	174	185	147	138	116	95	B18096	53	38	24	22
Other	B18039	432	427	321	433	700	799	B18097	259	245	130	217
Sub-Saharan Africa	B18056	423	465	412	281R	349R	370	B18114	157	176	212	140
South Africa	B18040	164	200	218	159	235	296	B18098	155	175	210	139
Other	B18041	259	265	194	122R	114R	74	B18099	1	1	2	1
Unallocated	B18042	877	1,088	1,260	1,140	1,572	1,239	B18100	71	180	327	298
Off-shore banking centres	B18057	18,986	18,686	20,945	21,300	21,519R	25,417	B18115	9,040	8,586	10,345	10,545
Bahamas	B18043	2,970	2,460	2,549	2,579	3,104	3,570	B18101	718	207	180	245
Barbados	B18044	1,225	1,147	1,218	998	964	1,099	B18102	131	177	147	144
Bermuda	B18045	239	243	337	346	397	810	B18103	31	59	106	49
Cayman Islands	B18046	2,534	2,948	2,961	3,821	3,129	3,986	B18104	1,420	1,717	1,821	2,666
Hong Kong	B18047	5,314	5,533	6,233	5,693	6,581R	7,560	B18105	2,502	2,645	3,086	2,447
Panama	B18048	406	563	562	546	648	559	B18106	73	110	153	131
Singapore	B18049	4,374	3,944	5,221	5,428	4,554R	5,363	B18107	3,891	3,429	4,654	4,670
Other	B18174	1,925	1,849	1,863	1,889	2,143	2,471	B18175	274	243	198	194
Addendum:												
Foreign currency claims on Canadian residents	B18050	37,991	38,152	38,541	38,509	36,318R	41,759	B18108	4,383	4,152	3,774	4,678

Of which: Non-local
Dont : Créances extérieures

1996 1996 IV IV	1997 1997 I I		1995 1995 IV IV	1996 1996 I I	II II	III III	IV IV	1997 1997 I I	
100,440	105,185	B18116	122,595	130,459	139,330	147,081	165,794R	177,779	Total
29,261	28,507	B18117	35,274	38,053	42,954	46,537R	51,898R	53,243	États-Unis
44,540R	47,571	B18167	43,300	47,526	49,053	53,042	60,782R	64,503	Europe occidentale
817	1,292	B18118	750	910	1,099	970	888	1,426	Autriche
2,755	3,666	B18119	2,073	2,572	2,465	3,318	3,065	4,009	Belgique
3,644	3,939	B18120	4,799	5,822	5,614	5,361	5,027	5,569	France
3,267	3,634	B18121	4,456	4,100	3,742	4,502	4,293	4,506	Allemagne
1,508	1,360	B18122	2,114	1,924	1,998	2,101	2,224	1,898	Italie
2,503	2,718	B18123	1,543	2,790	2,962	2,245	3,656	4,008	Pays-Bas
355	429	B18124	719	827	906	613	998	812	Espagne
639	810	B18125	966	1,453	1,384	1,249	1,381R	1,707	Suède
1,082	1,125	B18126	775	1,101	723	1,020	1,893R	1,796	Suisse
25,043R	23,741	B18127	21,095	21,861	23,787	27,132	31,887R	31,226	Royaume-Uni
2,929	4,857	B18128	4,011	4,165	4,373	4,530	5,469	7,544	Autres pays
106	128	B18168	393	384	390	404	394	364	Europe centrale et Asie centrale
2	2	B18129	201	152	106	68	67	22	Pologne
17	35	B18130	11	45	39	37	56	75	Russie
88	91	B18131	180	188	245	299	270	267	Autres pays
10,782R	12,007	B18169	14,687	15,971	16,556	15,986	19,977R	23,127	Asie de l'Est et pays du Pacifique
650	692	B18132	1,023	1,355	1,444	1,741	1,741	2,272	Australie
326	324	B18133	752	828	1,072	820	1,132	1,146	République populaire de Chine
25	40	B18134	320	417	484	349	390	458	Inde
6,124R	7,167	B18135	7,476	8,199	7,970	7,433	9,370R	11,018	Japon
1,380R	1,181	B18136	1,304	1,555	1,401	1,700	2,082R	1,850	Corée (République de Corée)
239	493	B18137	158	111	104	218	182	674	Malaysia
50	29	B18138	34	71	111	126	96	202	Nouvelle-Zélande
228	327	B18139	365	461	579	524	572	702	Philippines
644	697	B18140	1,407	1,387	1,250	1,392	1,715R	1,983	Taiwan (Province de la Chine)
485	500	B18141	1,120	1,078	1,406	1,198	1,537	1,586	Thaïlande
630R	558	B18142	727	511	735	823	1,160R	1,237	Autres pays
4,737	4,986	B18170	12,652	12,373	12,341	12,981	13,434	14,378	Amérique latine et Antilles
673	633	B18143	1,376	1,493	1,586	1,636	1,913	1,952	Argentine
1,255	1,411	B18145	3,420	3,239	3,160	3,184	3,000	2,926	Bolivie
371	377	B18146	1,000	850	742	755	976	1,183	Brésil
1,359	1,367	B18147	3,678	3,664	3,803	4,134	4,351	5,058	Chili
64	61	B18148	154	151	159	166	176	164	Mexique
115	143	B18149	345	354	292	425	393	462	Pérou
11	18	B18150	870	793	728	750	549	493	Trinité et Tobago
889	976	B18151	1,809	1,829	1,870	1,930	2,077	2,141	Venezuela
532	616	B18171	762	695	546	618	854	921	Autres pays
7	6	B18152	21	18	20	20	29	27	Afrique du Nord et Moyen-Orient
36	23	B18153	159	95	88	65	47	36	Algérie
29	20	B18154	174	185	147	138	116	95	Koweït
461	568	B18155	409	398	292	395	662	763	Arabie saoudite
213	233	B18172	422	465	412	281R	349R	370	Autres pays
197	233	B18156	163	200	218	159	235	296	Afrique subsaharienne
16	-	B18157	259	265	194	122R	114R	74	Afrique du Sud
415	372	B18158	877	1,087	1,260	1,140	1,473	1,239	Autres créances
9,853R	10,764	B18173	14,180	13,868	15,784	16,051	16,569R	19,588	Places bancaires extraterritoriales
605	700	B18159	1,440	1,010	1,019	1,024	2,003	1,828	Bahamas
161	171	B18160	448	448	361	111	124	255	Barbade
123	87	B18161	239	243	337	346	397	810	Bermudes
1,692	1,635	B18162	2,287	2,752	2,762	3,616	2,910	3,775	Iles Caïmans
3,187R	3,554	B18163	3,755	3,947	4,677	4,108	4,939R	5,667	Hong Kong
202	112	B18164	334	490	475	435	501	478	Panama
3,674R	4,255	B18165	4,291	3,703	4,892	5,166	4,203R	5,004	Singapour
207	252	B18176	1,386	1,274	1,260	1,247	1,491	1,771	Autres
3,801	5,216	B18166	37,991	38,152	38,541	38,509	36,318R	41,759	Ajout : Créances en monnaies étrangères sur les résidents canadiens

Millions of dollars, end of period En millions de dollars, en fin de période

Total liabilities to non-residents
Ensemble des engagements envers les non-résidentsOf which: Liabilities to banks
Dont : Engagements envers les banques

1995	1996				1997
1995	1996				1997
IV	I	II	III	IV	I
IV	I	II	III	IV	I

1995	1996		
1995	1996		
IV	I	II	III
IV	I	II	III

Total	B19000	239,390	243,780	249,542	257,348	292,261	313,984	B19058	124,951	123,147	124,637	122,664
United States	B19001	87,172	90,494	92,127	95,097	103,917	126,420	B19059	30,178	27,699	27,906	27,171
Western Europe	B19051	70,437	66,082	65,385	67,614	81,539R	76,473	B19109	51,575	47,785	47,043	47,546
Austria	B19002	1,334	955	1,016	1,224	1,076	1,090	B19060	1,195	928	923	1,113
Belgium	B19003	1,547	817	976	903	1,135	1,589	B19061	1,503	779	931	860
France	B19004	5,373	3,730	2,338	3,576	3,283	2,736	B19062	4,557	2,859	1,822	3,041
Germany	B19005	3,433	2,458	2,219	3,244	3,283	2,157	B19063	2,752	1,800	1,590	2,511
Italy	B19006	803	602	1,086	951	856	726	B19064	579	366	779	654
Netherlands	B19007	3,857	3,932	3,586	3,566	4,775R	3,735	B19065	3,519	3,758	3,338	3,357
Spain	B19008	3,316	2,831	2,086	2,342	2,270	836	B19066	3,120	2,632	1,889	2,149
Sweden	B19009	368	175	270	373	37	426	B19067	345	157	249	352
Switzerland	B19010	12,972	14,541	14,668	13,353	16,804	17,871	B19068	11,411	13,219	13,374	11,942
United Kingdom	B19011	27,978	27,612	28,677	29,415	38,466	36,836	B19069	14,818	14,609	15,427	15,547
Other	B19012	9,456	8,430	8,462	8,667	8,470	8,470	B19070	7,775	6,677	6,720	6,021
Central Europe and Central Asia	B19052	1,519	1,219	1,261	1,493	1,744	1,431	B19110	1,452	1,154	1,179	1,420
Poland	B19013	498	561	586	636	624	486	B19071	483	547	571	628
Russia	B19014	275	197	77	110	253	286	B19072	252	174	45	78
Other	B19015	747	462	598	747	866	659	B19073	717	433	563	714
East Asia and the Pacific	B19053	13,294	15,043	14,658	14,192	16,297R	16,159	B19111	9,892	11,118	10,589	9,812
Australia	B19016	803	954	1,103	1,495	1,442	1,565	B19074	242	237	241	325
China (People's Rep. of)	B19017	1,187	1,477	1,640	1,200	1,897	1,805	B19075	1,100	1,372	1,527	1,087
India	B19018	785	716	887	942	1,050	939	B19076	706	640	737	795
Japan	B19019	2,004	3,304	1,747	2,043	1,563	2,046	B19077	985	2,140	693	1,018
Korea (Rep. of)	B19020	446	271	380	451	892	301	B19078	373	219	302	391
Malaysia	B19021	1,841	1,732	2,533	2,351	2,390	2,495	B19079	1,515	1,445	2,231	2,081
New Zealand	B19022	30	25	68	29	80	79	B19080	7	6	46	5
Philippines	B19023	692	985	1,096	1,479	1,402	1,234	B19081	614	899	1,001	1,404
Taiwan (Prov. of China)	B19024	2,538	2,889	2,851	2,686	3,034	2,951	B19082	1,639	1,627	1,613	1,345
Thailand	B19025	850	1,005	929	259	473	784	B19083	819	976	899	233
Other	B19026	2,119	1,685	1,424	1,257	2,074R	1,960	B19084	1,891	1,558	1,299	1,128
Latin America and Caribbean	B19054	12,466	14,133	15,602	16,168	16,584	15,846	B19112	4,647	5,918	6,955	6,160
Argentina	B19027	556	555	659	511	567	476	B19085	167	189	299	90
Bolivia	B19028	148	211	84	149	90	72	B19086	147	208	82	81
Brazil	B19029	1,808	2,604	2,782	2,515	3,704	2,286	B19087	1,505	1,924	2,114	1,583
Chile	B19030	547	572	974	557	510	481	B19088	491	532	782	489
Mexico	B19031	901	1,266	2,182	1,925	2,170	2,545	B19089	681	1,035	1,928	1,664
Peru	B19032	37	40	44	126	32	47	B19090	2	6	9	90
Trinidad and Tobago	B19033	806	812	877	915	972	1,092	B19091	22	38	44	16
Venezuela	B19034	1,711	2,344	1,609	2,573	2,159	2,026	B19092	593	1,274	583	753
Other	B19035	5,953	5,728	6,392	6,899	6,379	6,822	B19093	1,041	712	1,115	1,393
North Africa and Middle East	B19055	7,315	8,730	8,313	9,084	10,988	10,147	B19113	6,590	7,535	7,287	7,906
Algeria	B19036	2	70	58	76	71	71	B19094	1	69	57	75
Kuwait	B19037	264	297	354	393	547	481	B19095	206	234	310	370
Saudi Arabia	B19038	2,817	3,516	3,849	3,581	5,008	3,292	B19096	2,683	3,052	3,476	2,993
Other	B19039	4,232	4,847	4,052	5,035	5,362	6,302	B19097	3,700	4,179	3,445	4,468
Sub-Saharan Africa	B19056	404	533	511	474	614	538	B19114	261	379	337	302
South Africa	B19040	46	58	48	55	53	94	B19098	4	19	6	10
Other	B19041	358	475	463	419	562	443	B19099	256	360	331	292
Unallocated	B19042	13,483	13,479	14,258	17,144	21,179	27,622	B19100	4,938	5,248	6,083	6,239
Off-shore banking centres:	B19057	33,300	34,068	37,427	36,083	39,400	39,350	B19115	15,418	16,311	17,258	16,108
Bahamas	B19043	6,610	6,516	7,640	6,904	8,237	7,201	B19101	2,411	2,825	3,168	2,864
Barbados	B19044	1,424	1,335	1,289	1,460	1,538	1,635	B19102	50	63	69	77
Bermuda	B19045	1,602	1,511	2,180	1,501	1,894	1,623	B19103	875	460	979	481
Cayman Islands	B19046	5,764	5,102	5,547	5,373	5,267	5,518	B19104	3,532	2,953	2,751	2,822
Hong Kong	B19047	10,998	11,903	12,074	12,571	14,047	13,613	B19105	5,854	6,212	5,678	6,007
Panama	B19048	923	896	824	907	688	790	B19106	330	318	292	328
Singapore	B19049	3,620	4,113	5,205	4,297	4,710	5,414	B19107	2,009	2,767	3,812	2,678
Other	B19174	2,360	2,692	2,667	3,070	3,021	3,556	B19175	355	714	508	850
Addendum:												
Foreign currency liabilities to Canadian residents	B19050	32,636	32,064	34,066	34,537	35,732	35,906	B19108	6,950	7,590	6,869	7,673

Of which: Non-local
Don t : Engagements extérieurs

1996 1996 IV IV	1997 1997 I I		1995 1995 IV IV	1996 1996 I I	II II	III III	IV IV	1997 1997 I I	
139,404R	142,287	B19116	172,252	172,525	174,993	179,194R	206,459R	212,549	Total
28,519	39,425	B19117	38,338	38,916	38,781	38,638	45,394	50,068	États-Unis
56,624	51,716	B19167	62,293	57,745	55,150	56,866R	65,574R	63,947	Europe occidentale
980	961	B19118	1,334	955	1,016	1,224	1,076	1,090	Autriche
1,072	1,518	B19119	1,547	817	976	903	1,135	1,589	Belgique
2,941	2,189	B19120	5,373	3,718	2,321	3,576	3,255	2,729	France
2,583	1,499	B19121	3,134	2,200	2,030	3,028	2,831	1,788	Allemagne
584	431	B19122	803	602	1,086	951	856	726	Italie
4,422	3,473	B19123	3,857	3,932	3,586	3,566	4,775R	3,735	Pays-Bas
2,090	655	B19124	3,316	2,831	1,880	2,099	2,113	687	Espagne
14	403	B19125	368	175	270	373	37	426	Suede
15,486	16,424	B19126	12,965	14,218	14,662	13,348	16,797	17,865	Suisse
19,567	17,781	B19127	20,380	20,167	19,180	19,345R	23,399R	25,006	Royaume-Uni
6,886	6,382	B19128	9,217	8,129	8,142	8,453	9,301	8,304	Autres pays
1,669	1,346	B19168	1,519	1,219	1,261	1,493	1,744	1,431	Europe centrale et Asie centrale
618	478	B19129	498	561	586	636	624	486	Pologne
221	249	B19130	275	197	77	110	253	286	Russie
830	620	B19131	747	462	598	747	866	659	Autres pays
11,572R	11,157	B19169	11,786	12,685	12,951	12,507R	14,592R	13,808	Asie de l'Est et pays du Pacifique
201	214	B19132	354	339	407	494R	476	500	Australie
1,773	1,628	B19133	1,187	1,477	1,640	1,200	1,897	1,805	République populaire de Chine
905	740	B19134	682	600	735	776	878	759	Inde
560	1,040	B19135	1,408	2,164	1,283	1,863	1,400	1,351	Japon
824	178	B19136	427	265	373	439	880	290	Corée (République de Corée)
2,119	2,208	B19137	1,614	1,383	2,308	2,176	2,196	2,312	Malaysia
30	49	B19138	30	25	68	29	80	79	Nouvelle-Zélande
1,327	1,045	B19139	692	985	1,096	1,479	1,402	1,234	Philippines
1,471	1,471	B19140	2,426	2,757	2,687	2,535R	2,836	2,735	Taiwan (Province de la Chine)
445	753	B19141	850	1,005	929	259	473	784	Thaïlande
1,916R	1,831	B19142	2,119	1,685	1,424	1,257	2,074R	1,960	Autres pays
7,797	6,415	B19170	8,359	9,964	11,364	11,893	12,425	11,398	Amérique latine et Antilles
166	69	B19143	556	555	659	511	567	476	Argentine
88	69	B19144	148	211	84	149	90	72	Bolivie
2,839	1,279	B19145	1,808	2,604	2,782	2,515	3,704	2,286	Bresil
440	352	B19146	547	572	974	557	510	481	Chili
1,867	2,305	B19147	901	1,266	2,182	1,925	2,170	2,545	Mexique
1	15	B19148	37	40	44	126	32	47	Pérou
107	111	B19149	274	296	324	356	389	493	Trinité et Tobago
1,043	963	B19150	1,711	2,344	1,609	2,573	2,159	2,026	Venezuela
1,246	1,252	B19151	2,377	2,075	2,706	3,183	2,803	2,973	Autres pays
9,618	9,008	B19171	7,297	8,714	8,299	9,070	10,972	10,129	Afrique du Nord et Moyen-Orient
70	70	B19152	2	70	58	76	71	71	Algérie
507	432	B19153	264	297	354	393	547	481	Koweït
4,374	2,720	B19154	2,817	3,516	3,849	3,581	5,008	3,292	Arabie saoudite
4,667	5,786	B19155	4,214	4,831	4,038	5,020	5,346	6,285	Autres pays
464	359	B19172	404	533	511	474	614	538	Afrique subsaharienne
5	47	B19156	46	58	48	55	53	94	Afrique du Sud
460	312	B19157	358	475	463	419	562	443	Autres pays
4,151	4,968	B19158	13,483	13,479	14,258	17,144	21,179	27,622	Autres engagements
18,990	17,893	B19173	28,772	29,272	32,420	31,111	33,966	33,609	Places bancaires extraterritoriales
3,874	3,024	B19159	4,883	5,313	5,852	5,125	6,368	5,541	Bahamas
84	91	B19160	656	572	479	614	615	627	Barbade
987	610	B19161	1,602	1,511	2,180	1,501	1,894	1,623	Bermudes
3,065	3,207	B19162	5,641	4,976	5,416	5,240	5,133	5,355	Iles Caïmans
6,957	6,538	B19163	9,879	10,185	10,845	11,363	12,654	11,930	Hong Kong
127	101	B19164	903	877	807	886	663	771	Panama
3,096	3,488	B19165	3,596	3,827	4,952	4,151	4,467	5,119	Singapour
801	835	B19176	1,612	2,010	1,890	2,233	2,171	2,644	Autres
7,915	8,474	B19166	32,636	32,064	34,066	34,537	35,732	35,906	Ajout : Engagements en monnaies étrangères envers les résidents canadiens

End of period En fin de période		Under authorized limits of (millions of dollars): Consentis en vertu de crédits autorisés dont le plafond, en millions de dollars, est de :																	
		Less than \$25,000 Moins de 25 000 \$			\$25,000 - \$49,999 25 000 \$ - 49 999 \$			Subtotal Total partiel			\$50,000 - \$99,999 50 000 \$ - 99 999 \$			\$100,000 - \$249,999 100 000 \$ - 249 999 \$			\$250,000 - \$499,999 250 000 \$ - 499 999 \$		
		Authori- zations Autori- sations	Out- standing Encours	Number of customers Nombre de clients	Authori- zations Autori- sations	Out- standing Encours	Number of customers Nombre de clients	Authori- zations Autori- sations	Out- standing Encours	Number of customers Nombre de clients	Authori- zations Autori- sations	Out- standing Encours	Number of customers Nombre de clients	Authori- zations Autori- sations	Out- standing Encours	Number of customers Nombre de clients	Authori- zations Autori- sations	Out- standing Encours	Number of customers Nombre de clients
Atlantic provinces Provinces de l'Atlantique	1995 IV	203	149	24,402	308	233	8,790	512	382	33,192	589	450	8,462	1,184	876	7,738	1,028	710	3,029
	1996 I	203	149	24,713	310	236	8,883	513	385	33,596	599	461	8,633	1,193	885	7,773	1,043	721	3,101
	II	203	148	24,514	312	235	8,960	515	383	33,474	598	460	8,630	1,197	894	7,823	1,019	725	3,033
	III	203	149	24,545	314	236	9,012	517	384	33,557	607	463	8,766	1,202	889	7,834	1,039	719	3,085
Quebec Québec	1995 IV	613	372	49,304	793	464	21,882	1,406	836	71,186	1,531	953	22,359	3,525	2,231	22,969	3,368	2,117	10,139
	1996 I	562	369	49,847	799	471	22,251	1,361	840	72,098	1,549	978	22,675	3,588	2,308	23,375	3,437	2,188	10,356
	II	559	374	49,671	798	463	22,095	1,357	837	71,766	1,555	958	22,807	3,591	2,278	23,391	3,441	2,161	10,354
	III	458	384	50,080	737	444	21,566	1,195	828	71,646	1,512	973	22,631	3,567	2,313	23,479	3,489	2,217	10,517
Ontario Ontario	1995 IV	846	576	113,005	1,229	832	34,955	2,074	1,407	147,960	2,771	1,913	39,953	6,864	4,895	44,355	6,480	4,567	18,915
	1996 I	808	579	110,680	1,187	822	33,973	1,996	1,402	144,653	2,656	1,874	38,483	6,478	4,667	41,980	6,009	4,297	17,655
	II	804	564	111,663	1,196	834	34,050	1,999	1,399	145,713	2,687	1,903	38,704	6,486	4,734	41,685	6,100	4,343	17,714
	III	828	551	112,253	1,197	835	34,148	2,025	1,386	146,401	2,716	1,933	39,113	6,491	4,706	41,759	6,167	4,373	17,913
Metro Toronto Grand Toronto	1995 IV	275	178	37,915	393	258	11,071	668	435	48,986	924	619	13,310	2,543	1,797	16,202	2,572	1,775	7,475
	1996 I	192	137	28,646	266	180	7,491	458	317	36,137	616	424	8,828	1,715	1,224	10,875	1,777	1,229	5,119
	II	191	142	29,059	268	179	7,484	458	322	36,543	614	424	8,740	1,692	1,252	10,664	1,768	1,221	5,073
	III	228	140	30,386	288	194	8,027	516	334	38,413	670	462	9,490	1,792	1,271	11,309	1,896	1,301	5,414
Southwestern Ontario Sud-ouest de l'Ontario	1995 IV	371	255	49,731	556	374	15,819	926	629	65,550	1,267	869	18,272	3,066	2,149	19,927	2,824	1,985	8,235
	1996 I	407	293	54,835	624	426	17,910	1,031	720	72,745	1,421	989	20,654	3,405	2,400	22,246	3,072	2,183	9,085
	II	406	278	55,564	635	444	18,161	1,042	721	73,725	1,453	1,018	20,992	3,441	2,444	22,301	3,156	2,237	9,198
	III	397	269	54,976	618	430	17,739	1,016	698	72,715	1,431	1,011	20,705	3,367	2,412	21,848	3,100	2,195	9,049
Northern and Eastern Ontario Nord et Est de l'Ontario	1995 IV	200	143	25,359	280	200	8,065	480	343	33,424	580	425	8,371	1,255	949	8,226	1,084	807	3,205
	1996 I	209	149	27,199	297	216	8,572	507	365	35,771	619	461	9,001	1,358	1,043	8,859	1,160	885	3,451
	II	207	144	27,040	293	211	8,405	499	356	35,445	620	461	8,972	1,353	1,038	8,720	1,176	885	3,443
	III	203	142	26,891	291	212	8,382	494	354	35,273	616	459	8,918	1,332	1,024	8,602	1,171	876	3,450
Prairie provinces Provinces des Prairies	1995 IV	611	395	62,743	794	598	22,370	1,405	993	85,113	1,605	1,185	22,130	3,201	2,405	20,822	2,487	1,778	7,250
	1996 I	527	386	63,402	801	588	22,826	1,328	975	86,228	1,569	1,157	22,522	3,274	2,428	21,386	2,569	1,830	7,529
	II	529	390	63,730	808	595	23,053	1,337	985	86,783	1,608	1,186	23,043	3,331	2,440	21,757	2,585	1,821	7,577
	III	527	385	63,415	807	596	23,017	1,334	981	86,432	1,622	1,199	23,301	3,378	2,476	22,069	2,674	1,864	7,822
Manitoba and Saskatchewan Manitoba et Saskatchewan	1995 IV	325	185	28,391	365	278	10,338	690	463	38,729	738	524	9,882	1,334	1,002	8,685	946	660	2,772
	1996 I	245	179	28,591	367	269	10,480	612	448	39,071	684	499	9,884	1,331	973	8,740	972	670	2,866
	II	246	180	28,563	366	268	10,481	612	448	39,044	692	508	9,980	1,339	968	8,788	983	665	2,906
	III	245	179	28,447	367	273	10,513	613	451	38,960	702	522	10,079	1,348	980	8,854	1,004	682	2,967
Alberta Alberta	1995 IV	286	210	34,352	429	320	12,032	715	530	46,384	867	661	12,248	1,867	1,403	12,137	1,541	1,118	4,478
	1996 I	282	207	34,811	434	319	12,346	716	527	47,157	885	658	12,638	1,943	1,455	12,646	1,597	1,160	4,663
	II	283	210	35,167	442	327	12,572	725	537	47,739	916	678	13,063	1,992	1,472	12,969	1,602	1,156	4,671
	III	281	206	34,968	439	323	12,504	721	529	47,472	920	677	13,222	2,031	1,496	13,215	1,670	1,182	4,855
B.C., Yukon and N.W.T. C.-B., Yukon et T.N.-O.	1995 IV	265	174	35,011	389	264	10,851	655	438	45,862	824	580	11,584	2,121	1,542	13,350	2,209	1,615	6,240
	1996 I	280	183	37,384	416	281	11,809	696	465	49,193	893	629	12,745	2,313	1,689	14,710	2,361	1,746	6,801
	II	281	189	37,459	436	296	12,484	718	486	49,943	937	665	13,478	2,416	1,769	15,460	2,437	1,793	7,050
	III	281	186	37,459	436	294	12,440	717	480	49,899	935	658	13,533	2,428	1,778	15,568	2,472	1,828	7,124
Canada Canada	1995 IV	2,538	1,666	284,465	3,513	2,391	98,848	6,051	4,056	383,313	7,321	5,081	104,488	16,896	11,950	109,234	15,573	10,786	45,573
	1996 I	2,381	1,667	286,026	3,513	2,399	99,742	5,894	4,066	385,768	7,264	5,100	105,058	16,846	11,978	109,224	15,419	10,781	45,442
	II	2,376	1,667	287,037	3,551	2,423	100,642	5,926	4,090	387,679	7,384	5,172	106,662	17,021	12,115	110,116	15,580	10,843	45,728
	III	2,297	1,654	287,752	3,491	2,404	100,183	5,787	4,058	387,935	7,392	5,225	107,344	17,067	12,162	110,709	15,841	11,000	46,461

Subtotal			Total partiel									Total Total			End of period En fin de période					
\$0 - \$499,999 0 \$ - 499 999 \$			\$500,000 - \$999,999 500 000 \$ - 999 999 \$			\$1,000,000 - \$4,999,999 1 000 000 \$ - 4 999 999 \$			\$5,000,000 and over 5 000 000 \$ et plus			Authori- zations Autori- sations						Out- standing Encours		
Authori- zations Autori- sations	Out- standing Encours	Number of customers Nombre de clients	Authori- zations Autori- sations	Out- standing Encours	Number of customers Nombre de clients	Authori- zations Autori- sations	Out- standing Encours	Number of customers Nombre de clients	Authori- zations Autori- sations	Out- standing Encours	Number of customers Nombre de clients	Authori- zations Autori- sations	Out- standing Encours	Number of customers Nombre de clients						
3,313	2,419	52,421	1,088	737	1,641	2,566	1,566	1,330	9,003	3,239	387	15,970	7,961	55,779	1995 1996	IV I II III	Atlantic provinces Provinces de l'Atlantique			
3,348	2,451	53,103	1,097	739	1,685	2,587	1,591	1,387	8,976	3,175	383	16,007	7,956	56,558						
3,328	2,463	52,960	1,064	725	1,638	2,584	1,611	1,377	8,079	2,954	406	15,055	7,753	56,381						
3,364	2,456	53,242	1,100	733	1,683	2,664	1,601	1,415	8,207	2,852	390	15,334	7,643	56,730						
9,830	6,136	126,653	3,766	2,270	5,726	10,604	5,770	5,677	52,861	14,326	3,378	77,061	28,503	141,434	1995 1996	IV I II III	Quebec Québec			
9,934	6,314	128,504	3,848	2,388	5,892	10,411	5,950	5,636	54,064	15,832	3,491	78,258	30,483	143,523						
9,944	6,234	128,318	3,876	2,372	5,923	10,430	5,904	5,645	56,533	15,357	3,330	80,783	29,867	143,216						
9,764	6,330	128,273	3,901	2,377	5,968	10,515	6,005	5,708	55,076	15,974	2,076	79,256	30,687	142,025						
18,189	12,782	251,183	7,317	4,831	10,651	21,490	13,023	10,066	183,070	48,244	4,218	230,066	78,880	276,118	1995 1996	IV I II III	Ontario Ontario			
17,139	12,240	242,771	6,783	4,550	10,053	19,812	12,154	9,808	176,656	48,218	4,092	220,391	77,161	266,724						
17,271	12,379	243,816	6,755	4,507	9,946	19,918	12,019	9,685	180,976	49,170	4,290	224,922	78,075	267,737						
17,400	12,398	245,186	6,855	4,487	10,033	20,346	12,003	9,816	189,197	48,672	4,430	233,798	77,561	269,465						
6,707	4,626	85,973	3,052	1,993	4,422	10,345	6,285	4,556	161,605	39,126	2,879	181,709	52,030	97,830	1995 1996	IV I II III	Metro Toronto Grand Toronto			
4,566	3,194	60,959	2,247	1,476	3,265	8,180	4,859	3,887	151,777	38,026	2,688	166,770	47,555	70,799						
4,532	3,219	61,020	2,185	1,425	3,200	8,237	4,900	3,861	157,280	39,008	2,838	172,235	48,552	70,919						
4,873	3,368	64,626	2,373	1,512	3,426	8,918	5,152	4,063	164,873	38,747	3,021	181,037	48,780	75,136						
8,083	5,632	111,984	3,174	2,058	4,657	8,494	5,018	4,216	17,108	7,707	888	36,859	20,416	121,745	1995 1996	IV I II III	Southwestern Ontario Sud-ouest de l'Ontario			
8,929	6,292	124,730	3,399	2,237	5,111	8,847	5,431	4,497	17,767	8,544	1,138	38,943	22,503	135,476						
9,092	6,420	126,216	3,445	2,259	5,103	8,901	5,294	4,428	17,902	8,418	1,168	39,340	22,391	136,915						
8,914	6,316	124,317	3,352	2,163	4,957	8,749	5,123	4,379	18,167	8,240	1,136	39,180	21,842	134,789						
3,399	2,524	53,226	1,091	780	1,572	2,651	1,720	1,294	4,357	1,411	451	11,498	6,434	56,543	1995 1996	IV I II III	Northern and Eastern Ontario Nord et Est de l'Ontario			
3,644	2,754	57,082	1,137	837	1,677	2,785	1,864	1,424	7,112	1,648	266	14,678	7,103	60,449						
3,647	2,740	56,580	1,125	823	1,643	2,780	1,825	1,396	5,794	1,744	284	13,347	7,132	59,903						
3,614	2,713	56,243	1,131	812	1,650	2,679	1,728	1,374	6,157	1,685	273	13,581	6,938	59,540						
8,700	6,361	135,315	2,557	1,656	3,705	7,202	3,953	3,234	49,792	15,710	1,274	68,249	27,679	143,528	1995 1996	IV I II III	Prairie provinces Provinces des Prairies			
8,738	6,390	137,665	2,611	1,703	3,824	6,747	4,081	3,347	48,586	16,004	1,293	66,683	28,178	146,129						
8,861	6,431	139,160	2,585	1,669	3,809	6,958	4,097	3,452	48,826	16,542	1,391	67,230	28,740	147,812						
9,008	6,519	139,624	2,629	1,671	3,888	7,253	4,182	3,589	49,724	15,654	1,321	68,614	28,025	148,422						
3,709	2,649	60,068	942	615	1,365	2,457	1,467	1,164	10,098	3,396	365	17,205	8,127	62,962	1995 1996	IV I II III	Manitoba and Saskatchewan Manitoba et Saskatchewan			
3,599	2,591	60,561	957	620	1,411	2,529	1,569	1,277	9,412	4,026	398	16,498	8,806	63,647						
3,626	2,588	60,718	926	596	1,367	2,613	1,577	1,315	9,286	4,179	407	16,451	8,940	63,807						
3,666	2,635	60,860	909	583	1,348	2,736	1,627	1,360	9,759	3,437	396	17,069	8,262	63,964						
4,991	3,712	75,247	1,615	1,041	2,340	4,745	2,486	2,070	39,694	12,314	909	51,044	19,552	80,566	1995 1996	IV I II III	Alberta Alberta			
5,139	3,799	77,104	1,654	1,083	2,413	4,218	2,512	2,070	39,174	11,978	895	50,185	19,372	82,482						
5,235	3,843	78,442	1,659	1,073	2,442	4,345	2,520	2,137	39,540	12,363	984	50,779	19,800	84,005						
5,342	3,884	78,764	1,721	1,088	2,540	4,517	2,554	2,229	39,965	12,217	925	51,545	19,743	84,458						
5,809	4,175	77,036	2,644	1,865	3,699	7,838	4,879	3,562	30,324	11,967	1,081	46,615	22,886	85,378	1995 1996	IV I II III	B.C., Yukon and N.W.T. C.-B., Yukon et T.N.-O.			
6,263	4,529	83,449	2,757	1,998	4,026	7,544	5,081	3,729	30,224	11,877	1,101	46,788	23,485	92,305						
6,507	4,712	85,931	2,880	2,075	4,225	7,731	5,121	3,820	27,966	11,745	1,149	45,084	23,652	95,125						
6,551	4,743	86,124	2,997	2,142	4,353	7,960	5,218	3,899	26,392	11,254	1,138	43,900	23,358	95,514						
45,841	31,873	642,608	17,372	11,360	25,422	49,700	29,190	23,869	325,049	93,487	10,338	437,961	165,911	702,237	1995 1996	IV I II III	Canada Canada			
45,423	31,925	645,492	17,095	11,377	25,480	47,101	28,857	23,907	318,506	95,104	10,360	428,126	167,263	705,239						
45,911	32,219	650,185	17,160	11,348	25,541	47,621	28,751	23,979	322,381	95,769	10,566	433,073	168,088	710,271						
46,087	32,447	652,449	17,482	11,411	25,925	48,737	29,010	24,427	328,595	94,406	9,355	440,902	167,274	712,156						

		Millions of dollars En millions de dollars																
End of period En fin de période	Assets Actif																	Total assets Ensemble de l'actif
	Cash and gross demand and notice deposits Encaisse et montants bruts des dépôts à vue ou à préavis	Items in transit Effets en compensation	Term deposits Dépôts à terme		Government of Canada treasury bills Bons du Trésor du gouvernement canadien	Other short-term paper and bankers' acceptances Autre papier à court terme et acceptations bancaires	Canadian bonds Obligations canadiennes			Residential mortgages Prêts hypothécaires à l'habitation	Personal loans Prêts personnels	Non-residential mortgages Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels	Other loans Autres prêts	Leasing contracts Contrats de crédit-bail	Canadian preferred and common shares Actions privilégiées ou ordinaires de sociétés canadiennes	Other assets Autres éléments de l'actif		
			Chartered banks Banques à charte	Other Autres			Government of Canada direct and guaranteed Émises ou garanties par le gouvernement canadien	Provincial and municipal Émises par les provinces et les municipalités	Corporate Émises par les sociétés									
	B1703	B1752	B1705	B1706	B1708	B1750	B1712	B1713	B1714	B1722	B1716	B1723	B1755	B1718	B1717	B1749/19	B1700	
1984	454		1,593	867	1,848	3,542	1,277	1,837	969	32,425	1,838	6,329	5,265	801	3,925	3,993	66,962	
1985	761		1,200	1,143	2,182	3,507	1,096	1,522	776	35,881	2,830	7,235	5,616	1,061	4,381	4,275	73,466	
1986	1,276		1,223	904	3,356	2,862	1,658	1,445	1,375	41,832	3,276	8,240	6,288	973	5,011	4,499	84,217	
1987	1,636		1,203	837	1,735	2,369	2,004	1,357	1,471	49,095	3,885	10,033	6,890	1,279	5,459	4,592	93,845	
1988	1,727		1,486	576	3,207	4,420	1,374	1,325	1,668	57,584	5,342	11,561	6,896	1,744	5,301	5,744	109,954	
1989	2,109	-660	782	252	5,351	5,456	1,186	707	2,672	67,890	8,013	13,222	5,150	2,058	5,975	5,279	125,442	
1990	1,321	85	642	175	7,006	5,910	1,054	1,001	1,756	72,084	8,194	15,610	6,306	2,633	5,795	5,930	135,502	
1991	3,201	-871	498	146	6,022	4,075	2,484	1,747	1,470	70,939	8,647	16,636	6,503	2,413	5,238	5,908	135,055	
1992	2,826	-134	624	197	5,949	3,657	2,275	2,175	1,235	68,551	8,437	15,986	6,852	1,863	3,617	4,627	128,737	
1993	608R	245	414	128	5,476R	3,495R	1,172R	1,164R	538R	49,294R	7,140R	8,558R	4,894	1,171	2,341 R	3,079R	89,716R	
1994	604R	-114	385	127	3,802R	3,473R	1,772	841R	313R	43,260R	7,993R	5,487R	3,096	952	2,036 R	3,195R	77,223R	
1995	506R	-37	475R	158	4,298R	3,636R	1,800R	672R	225R	40,029R	9,106R	4,005R	2,279R	816	1,709 R	2,764R	72,441R	
1996	613R	-42	325R	109	3,494R	2,066R	2,891R	574R	218R	39,240R	12,335	3,286R	2,298R	517R	1,475 R	2,902R	72,301R	
1994 A	488R	399	862	120	3,840R	2,353R	1,788R	892R	452R	43,233R	7,543R	6,434R	3,293	1,089	2,102 R	2,885R	77,773R	
1994 M	946R	149	1,120	235	3,198R	2,841R	1,747R	866R	411R	43,336R	7,691R	6,338R	3,216	1,065	2,061 R	2,436R	77,655R	
1994 J	907R	326	576	192	2,930R	3,144R	1,790R	871R	399R	43,484R	7,795R	6,166R	3,086	1,038	2,055 R	2,640R	77,398R	
1994 J	710R	276	1,212	286	2,594R	3,110R	1,932R	884R	384R	43,573R	7,739R	6,097R	3,145	1,027	2,091 R	3,251R	78,314R	
1994 A	733R	233	943	389	2,667R	3,165R	1,857R	888R	346R	43,828R	7,723R	6,060R	3,241R	1,014	2,040 R	3,258R	78,386R	
1994 S	693R	200	580	193	2,803R	2,845R	2,302R	894R	334R	43,833R	7,719R	6,033R	3,308R	1,001	2,035 R	2,799R	77,571R	
1994 O	648R	144	358	211	4,023R	3,034R	2,185R	888R	363R	43,549R	7,782R	5,864R	3,243	1,023	2,037 R	2,690R	78,040R	
1994 N	473R	176	684	143	3,049R	2,900R	2,126R	863R	384R	43,514R	7,892R	5,820R	3,277	1,012	1,993 R	2,624R	76,930R	
1994 D	604R	-114	385	127	3,802R	3,473R	1,772	841R	313R	43,260R	7,993R	5,487R	3,096	952	2,036 R	3,195R	77,223R	
1995 J	431R	168	671	119	3,286R	3,858R	1,755R	821R	295R	42,751R	7,993R	5,240R	3,018	909	2,018 R	3,024R	76,359R	
1995 F	419R	27	1,192	203	3,599R	4,053R	1,692	812R	269R	42,565R	8,275R	5,160R	3,055	906	2,014 R	3,004R	77,246R	
1995 M	407R	289	474	158	3,242R	3,560R	2,629R	873R	273R	42,374R	8,384R	5,076R	3,048	894	1,997 R	3,010R	76,688R	
1995 A	398R	81	755	135	2,759R	3,932R	3,158R	770R	316R	42,272R	8,386R	5,040R	3,074	890	1,900 R	2,900R	76,766R	
1995 M	461R	184	672R	124	3,267R	4,252R	2,630R	779R	340R	42,237R	8,392R	5,009R	3,027	862	1,905 R	2,889R	77,030R	
1995 J	491R	442	436R	145	3,814R	3,705R	2,583R	895R	305R	42,455R	8,507R	4,677R	2,969	850	1,901 R	3,009R	77,184R	
1995 J	554R	134	225	196R	4,010R	3,798R	2,189R	919R	305R	42,547R	8,583R	4,662R	3,127	846	1,915 R	2,942R	76,950R	
1995 A	692R	194	380R	158	4,218R	3,322R	2,024R	777R	329R	42,418R	8,840R	4,626R	2,951	844	1,876 R	3,040R	76,684R	
1995 S	511R	142	370	123	4,216R	3,703R	1,709R	796R	292R	42,031R	8,993R	4,117R	3,621	817	1,835 R	2,889R	76,165R	
1995 O	506R	286	370R	188	4,414R	3,733R	1,820R	693R	249R	41,070R	8,863R	4,039R	3,030	826	1,749 R	2,135R	73,970R	
1995 N	468R	25	308	151	3,934R	4,022R	1,709R	652R	236R	41,140R	9,049R	4,014R	2,617R	832	1,744 R	2,417R	73,318R	
1995 D	506R	-37	475R	158	4,298R	3,636R	1,800R	672R	225R	40,029R	9,106R	4,005R	2,279R	816	1,709 R	2,764R	72,441R	
1996 J	457R	-28	835R	210	3,113R	3,857R	2,102R	645R	229R	40,038R	9,312R	3,933R	2,182R	809	1,700 R	2,805R	72,202R	
1996 F	449R	-4	568	285	2,837R	4,273R	2,223R	654R	230R	39,979R	9,911R	3,927R	2,259R	834	1,671 R	3,069R	73,165R	
1996 M	412R	67	643	214	2,450R	3,532	2,079R	602	221	40,008	10,193	3,898R	3,020	797	1,682	2,626R	72,444R	
1996 A	473R	-	759	303	2,479R	3,369	2,005R	589	223	39,935R	10,361	3,883R	2,497R	832	1,668	2,866R	72,241R	
1996 M	579R	118	814	293	2,337R	3,319	1,880R	582	208	40,004R	10,515	3,874R	2,255	831	1,625	2,841R	72,075R	
1996 J	496R	218	638	213	2,919R	2,710	2,165R	573	225	39,744R	10,722	3,762R	2,651R	787	1,583	2,564R	71,970R	
1996 J	500R	-2	458	225	3,012R	2,601	2,296R	541	224	39,714R	10,998	3,679R	2,230	903	1,516	2,809R	71,704R	
1996 A	526R	148	508	179R	3,105R	2,354R	2,218R	510	217	39,727	11,262	3,622R	2,369	706	1,369 R	2,722R	71,540R	
1996 S	601	-69	518R	172	2,312R	2,781R	2,674R	503	220	39,795	11,558	3,495	2,140	719	1,434 R	2,640R	71,493R	
1996 O	469R	-5	279R	135	2,749R	3,115R	2,611R	578R	225R	39,553R	11,838	3,568R	2,085	687R	1,428 R	2,765R	72,081R	
1996 N	421R	-5	589R	99	2,694R	3,535R	2,924R	633R	242R	39,191R	11,995	3,265R	2,038R	607R	1,544 R	2,877R	72,648R	
1996 D	613R	-42	325R	109	3,494R	2,066R	2,891R	574R	218R	39,240R	12,335	3,286R	2,298R	517R	1,475 R	2,902R	72,301R	
1997 J	490R	-3	353R	202R	3,607R	2,193R	3,265R	585R	292R	37,775R	12,516R	3,096R	2,075R	548R	1,522 R	3,107R	71,622R	
1997 F	469	-10	324	264	3,709	2,115	3,505	607	238	36,866	13,116	2,934	2,174	548	1,538	3,164	71,562	
1997 M	649	-283	370	124	2,550	2,732	2,683	726	229	35,893	13,294	2,926	2,290	512	1,606	4,736	71,037	
1997 A	469	-4	303	176	2,687	2,838	2,893	739	243	35,049	13,353	2,864	2,607	543	1,602	4,746	71,107	

Liabilities Passif													
Savings deposits Dépôts d'épargne		Term deposits, guaranteed investment certificates and debentures Dépôts à terme, certificats de placement garantis et débentures			Total deposits Ensemble des dépôts			Loans and overdrafts Emprunts et découverts bancaires	Promissory notes and debentures Billets à ordre et débentures	Other liabilities Autres éléments du passif	Share holders' equity Avoir propre des actionnaires	Total liabilities Ensemble du passif	End of period En fin de période
Chequable Transférables par chèque	Non chequable Non transférables par chèque	Less than 1 year Moins de 1 an	1 year and over 1 an ou plus	Total Total	Total Total	Of which: Personal deposits Dont : Dépôts des particuliers							
						Total Total	Of which: Tax-sheltered Dont : Abris fiscaux						
B1729	B1730	B1732	B1733	B1731	B1727	B1753	B1743	B1734	B1754	B1739	B1740	B1725	
5,294	7,708	7,928	37,615	45,544	58,546		14,022	1,652	1,158	2,462	3,144	66,962	1984
7,765	7,157	7,793	41,814	49,607	64,529		15,686	2,763	1,999	996	3,179	73,466	1985
8,434	10,690	7,007	48,420	55,427	74,550		17,555	1,302	1,965	3,024	3,377	84,217	1986
8,915	10,958	8,279	55,311	63,590	83,463		19,856	235	1,229	4,853	4,064	93,845	1987
9,869	14,144	10,427	63,214	73,641	97,655		22,876	416	1,044	5,554	5,286	109,954	1988
11,508	14,722	17,919	67,972	85,892	112,121	106,879	26,980	633	935	5,677	6,077	125,442	1989
11,432	15,135	22,604	72,405	95,009	121,576	115,935	31,527	561	1,030	5,724	6,613	135,503	1990
11,620	14,528	21,470	72,577	94,048	120,196	114,772	34,127	798	1,871	5,896	6,293	135,055	1991
11,450	13,443	22,885	68,929	91,814	116,707	113,313	35,727	309	1,002	5,032	5,686	128,736	1992
9,473	8,994R	12,092R	49,198R	61,290R	79,757R	79,556R	25,612R	1,635R	804	3,196R	4,324R	89,715R	1993
8,964	5,274	10,097R	44,704R	54,800R	69,038R	68,754R	21,075R	1,399R	1,009R	2,469R	3,308R	77,223R	1994
8,374	4,905	8,793R	42,653R	51,446R	64,725R	64,432R	20,407R	319R	1,285R	2,882R	3,229R	72,440R	1995
8,690R	5,484R	9,625R	39,530R	49,155R	63,329R	62,991R	19,877R	101R	3,068	2,515R	3,288R	72,301R	1996
9,321	5,933	9,975R	43,456R	53,431R	68,684R	68,647R	21,086R	1,028R	783R	2,953R	3,676R	77,125R	1994 A
9,215	5,756	9,961R	43,627R	53,588R	68,559R	68,435R	21,111R	1,660R	799R	2,619R	3,702R	77,340R	M
9,468	5,746	10,245R	43,752R	53,997R	69,211R	69,009R	21,009R	1,187R	778R	2,499R	3,723R	77,398R	J
9,001	5,633	10,126R	44,287R	54,413R	69,046R	68,840R	21,043R	1,555R	770R	2,797R	3,673R	77,841R	J
8,831	5,589	9,999R	44,668R	54,666R	69,085R	68,915R	21,133R	1,692R	931R	2,827R	3,629R	78,163R	A
8,878	5,530	10,253R	44,633R	54,887R	69,294R	69,058R	21,166R	1,091R	936R	2,676R	3,574R	77,571R	S
8,936	5,439	10,050R	44,601R	54,651R	69,026R	68,763R	21,169R	1,905R	952R	2,769R	3,522R	78,174R	O
8,420	5,193	9,916R	44,781R	54,698R	68,311R	68,017R	21,136R	1,640R	957R	2,513R	3,497R	76,918R	N
8,964	5,274	10,097R	44,704R	54,800R	69,038R	68,754R	21,075R	1,399R	1,009R	2,469R	3,308R	77,223R	D
8,432	5,492	9,977R	44,414R	54,391R	68,315R	67,949R	20,939R	2,215R	1,009R	2,594R	3,340R	77,472R	1995 J
8,286	4,912	9,620R	46,035R	55,655R	68,853R	68,772R	21,805R	1,950R	1,007R	2,505R	3,471R	77,786R	F
8,273	4,971	9,196R	46,433R	55,629R	68,873R	68,601R	21,903R	636R	1,006R	2,575R	3,598R	76,688R	M
8,219	5,012	9,153R	46,540R	55,694R	68,925R	68,655R	22,044R	564R	997R	2,490R	3,611R	76,588R	A
8,019	5,053	9,250R	46,497R	55,747R	68,819R	68,490R	22,132R	600R	1,212R	2,776R	3,623R	77,031R	M
8,419	5,062	9,446R	46,343R	55,789R	69,270R	68,946R	22,273R	393R	1,206R	2,686R	3,630R	77,185R	J
8,129	5,144	9,428R	46,130R	55,558R	68,831R	68,548R	22,211R	452R	1,203R	2,732R	3,595R	76,813R	J
7,991	5,086	9,713R	45,626R	55,339R	68,416R	68,062R	22,079R	610R	1,181R	2,878R	3,529R	76,613R	A
8,086	5,169	9,871R	45,146R	55,017R	68,272R	67,963R	22,018R	325R	1,179R	2,976R	3,413R	76,165R	S
8,603	5,285	9,160R	43,041R	52,201R	66,088R	65,965R	20,751R	364R	1,171	2,917R	3,364R	73,904R	O
8,207	5,109	8,819R	43,398R	52,217R	65,533R	65,380R	20,669R	307R	1,163	2,894R	3,341R	73,238R	N
8,374	4,905	8,793R	42,653R	51,446R	64,725R	64,432R	20,407R	319R	1,285R	2,882R	3,229R	72,440R	D
8,251	5,065	8,778R	42,424R	51,202R	64,517R	64,232R	20,543R	159R	1,316R	2,960R	3,244R	72,196R	1996 J
8,204	5,144	8,841R	42,683R	51,524R	64,872R	64,594R	20,744R	180R	943	4,028R	3,589R	73,613R	F
7,980	5,030	9,005	42,395R	51,400R	64,410R	64,090	20,843R	196R	2,120	2,494R	3,222R	72,442R	M
8,199	5,006	8,913	42,446R	51,359R	64,564R	64,269	20,904R	142R	1,867	2,231R	3,250R	72,054R	A
8,221	5,002	9,078	42,300	51,379R	64,602R	64,262R	20,851R	181R	1,806R	2,155R	3,278R	72,022R	M
8,751	5,124	9,012	41,197R	50,209R	64,084R	63,787R	20,452	156R	2,140R	2,334R	3,256R	71,970R	J
8,689	5,084	9,081	40,587R	49,668R	63,441R	63,190R	20,038	263R	2,218R	2,376R	3,282R	71,580R	J
8,633	5,111	9,112	40,466	49,668R	63,322R	63,113	20,033R	226R	2,189R	2,309	3,290R	71,335R	A
8,419	5,116	9,842	40,048	49,890	63,425	63,105	20,136R	222	2,185R	2,311R	3,350R	71,493R	S
8,431	5,287R	9,716R	40,002R	49,718R	63,435R	63,385R	20,240R	387R	2,273R	2,462R	3,357R	71,914R	O
8,307R	5,349R	9,375R	39,573R	48,948R	62,604R	62,746R	20,203R	1,153R	2,980	2,571R	3,793R	73,100R	N
8,690R	5,484R	9,625R	39,530R	49,155R	63,329R	62,991R	19,877R	101R	3,068	2,515R	3,288R	72,301R	D
8,781R	5,496R	9,502R	39,128R	48,630R	62,907R	62,466R	19,778R	188R	2,765R	2,466R	3,298R	71,624R	1997 J
8,790	5,487	9,232	38,903	48,135	62,412	62,003	19,685	525	3,015	2,402	3,384	71,739	F
8,687	5,196	9,114	39,280	48,394	62,277	61,862	19,692	85	3,208	2,152	3,317	71,039	M
8,801	5,160	9,024	39,454	48,478	62,439	62,051	19,727	97	3,324	1,914	3,324	71,099	A

Local credit unions and caisses populaires: Quarterly statement of estimated assets and liabilities
Caisses populaires et credit unions locales : Situation trimestrielle (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période		Assets Actif																Total assets or liabilities Total de l'actif ou du passif
		Cash and demand and notice deposits Encaisse et dépôts à vue ou à préavis		Term deposits Dépôts à terme	Government of Canada treasury bills Bons du Trésor du gouvernement canadien	Other short-term paper and bankers' acceptances Autre papier à court terme et acceptations bancaires	Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien	Provincial bonds Obligations des provinces	Municipal bonds Obligations des municipalités	Other bonds and debentures Autres obligations et débiteures	Shares in central credit unions Participation au capital social des centrales	Other investments Autres investissements	Personal loans Prêts personnels	Other loans Autres prêts	Residential mortgages Prêts hypothécaires à l'habitation	Non-residential mortgages Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels	Other assets Autres éléments de l'actif	
		In centrals Dans les centrales	Other Ailleurs															
		B2151	B2152	B2153	B2154	B2155	B2156	B2157	B2158	B2159	B2160	B2161	B2162	B2163	B2164	B2165	B2166	B2150
1983		2,942	929	3,193			199	69	149	224	327	326	6,255	2,940	14,872	3,167	1,521	37,111
1984		2,983	949	3,396			152	90	131	202	353	452	6,777	3,334	16,770	3,403	1,632	40,625
1985		3,224	794	3,397			218	97	108	255	380	579	7,736	3,948	18,381	3,388	1,540	44,045
1986		3,456	820	4,247			217	68	121	342	383	397	8,276	4,714	20,882	3,328	1,529	48,780
1987		3,376	991	4,624			126	53	111	329	393	370	9,206	5,879	24,454	3,529	1,617	55,060
1988		4,046	949	4,378	-	11	250	42	126	976	478	295	9,787	7,447	27,502	3,609	1,220	61,116
1989		4,597	1,079	5,516	-	11	324	48	143	1,123	497	383	10,492	8,116	29,464	3,586	1,713	67,092
1990		4,779	1,130	6,478	-	299	131	48	144	1,083	503	408	10,956	9,541	31,994	2,863	2,020	72,377
1991		4,373	1,134	7,708	164	385	194	22	67	647	476	677	11,640	10,362	36,687	2,892	2,430	79,858
1992		5,459	1,210	6,812	291	252	188	49	146	671	521	631	12,244	11,555	40,486	3,109	2,279	85,902
1993		5,349	1,251	7,078	364	391	148	90	269	607	530	723	12,882	8,530	43,438	6,339	2,316	90,305
1994		5,345	1,360	7,358	376	327	459	83	250	459	461	799	12,920	9,453	45,538	6,722	2,450	94,359
1995		6,171	1,435	8,220	434	383	499	100	299	406	533	922	13,409	10,563	47,057	7,265	2,660	100,356
1996		6,122R	1,443R	8,137R	318R	510R	356R	90R	269R	402R	561R	867R	14,135R	11,546R	49,651R	7,380R	2,654R	104,441R
1988 I		3,580	840	4,121	-	27	131	42	125	938	477	358	9,096	6,567	25,001	3,370	1,467	56,140
1988 II		3,936	923	4,408	-	14	245	41	121	951	486	250	9,591	6,804	26,080	3,457	1,401	58,708
1988 III		3,835	900	4,269	-	12	256	42	126	967	479	247	9,832	7,107	26,912	3,573	1,316	59,873
1988 IV		4,046	949	4,378	-	11	250	42	126	976	478	295	9,787	7,447	27,502	3,609	1,220	61,116
1989 I		4,213	988	4,937	-	12	241	41	122	975	504	410	9,969	7,514	27,557	3,653	1,475	62,611
1989 II		4,566	1,071	5,338	-	12	331	42	124	989	505	397	10,130	7,881	28,159	3,554	1,643	64,742
1989 III		4,542	1,065	5,389	-	11	255	42	125	998	501	405	10,353	8,107	28,700	3,615	1,711	65,819
1989 IV		4,597	1,079	5,516	-	11	324	48	143	1,123	497	383	10,492	8,116	29,464	3,586	1,713	67,092
1990 I		4,743	1,113	6,002	-	-	150	45	135	1,083	488	439	10,564	8,368	29,857	3,609	1,792	68,388
1990 II		4,851	1,138	6,222	-	-	129	47	139	1,084	487	436	10,774	8,611	30,667	3,722	1,851	70,158
1990 III		4,712	1,105	5,888	-	299	116	47	141	1,052	489	445	10,971	8,791	31,316	3,738	2,051	71,161
1990 IV		4,779	1,130	6,478	-	299	131	48	144	1,083	503	408	10,956	9,541	31,994	2,863	2,020	72,377
1991 I		4,391	997	7,176	59	340	123	71	214	1,242	515	667	10,976	9,782	32,386	2,749	2,175	73,866
1991 II		4,735	1,111	7,011	115	286	91	71	214	1,224	521	667	11,463	10,011	33,837	2,816	2,165	76,338
1991 III		4,188	1,086	7,616	105	366	73	19	58	717	521	616	11,752	10,128	35,180	2,846	2,379	77,650
1991 IV		4,373	1,134	7,708	164	385	194	22	67	647	476	677	11,640	10,362	36,687	2,892	2,430	79,858
1992 I		4,526	988	7,870	173	349	184	26	77	651	494	707	11,848	10,555	37,428	2,955	2,546	81,375
1992 II		4,789	1,103	8,332	181	301	163	30	89	665	581	639	12,049	10,939	38,820	2,941	2,268	83,888
1992 III		5,488	1,064	6,705	234	279	150	42	126	660	509	642	12,291	11,507	39,611	3,059	2,355	84,723
1992 IV		5,459	1,210	6,812	291	252	188	49	146	671	521	631	12,244	11,555	40,486	3,109	2,279	85,902
1993 I		5,443	1,097	6,764	507	250	190	79	238	698	528	669	12,649	7,976	40,912	6,519	2,353	86,871
1993 II		5,788	1,195	7,369	555	256	141	106	256	728	530	717	12,687	8,210	41,964	6,636	2,323	89,523
1993 III		5,599	1,112	6,912	620	302	107	102	305	689	529	668	13,007	8,428	42,965	6,261	2,374	89,980
1993 IV		5,349	1,251	7,078	364	391	148	90	269	607	530	723	12,882	8,530	43,438	6,339	2,316	90,305
1994 I		5,786	1,139	7,283	222	333	238	79	238	478	491	906	13,018	8,660	43,769	6,417	2,359	91,416
1994 II		5,912	1,229	7,762	299	331	226	83	248	408	494	906	13,107	9,021	44,472	6,565	2,377	93,439
1994 III		5,775	1,159	7,299	323	299	547	79	238	404	461	898	13,308	9,292	44,810	6,614	2,442	93,948
1994 IV		5,345	1,360	7,358	376	327	459	83	250	459	461	799	12,920	9,453	45,538	6,722	2,450	94,359
1995 I		6,178	1,226	7,830	261	332	493	89	266	472	467	917	13,174	9,665	45,542	6,762	2,548	96,222
1995 II		6,534	1,414	8,382	226	309	486	88	265	470	469	1,015	13,235	10,085	46,057	6,834	2,590	98,549
1995 III		6,333	1,372	8,248	205	392	431	94	281	435	539	1,038	13,538	10,333	46,795	7,043	2,656	99,733
1995 IV		6,171	1,435	8,220	434	383	499	100	299	406	533	922	13,409	10,563	47,057	7,265	2,660	100,356
1996 I		6,251	1,156	8,596	284	363	510	101	302	443	542	1,109	13,774	11,175	47,293	6,970	2,672	101,540
1996 II		6,206	1,460	9,196	277	455	448	101	303	439	545	1,063	13,796	11,235	48,476	7,105	2,657	103,762
1996 III		6,159	1,330	8,372	316	511	512	91	273	434	563	983	14,146	11,399	48,805	7,282	2,668	103,844
1996 IV		6,122R	1,443R	8,137R	318R	510R	356R	90R	269R	402R	561R	867R	14,135R	11,546R	49,651R	7,380R	2,654R	104,441R
1997 I		6,308	1,372	8,149	235	474	369	84	252	411	553	840	14,461	11,606	49,837	7,645	2,630	105,226

Liabilities	Passif								End of period En fin de période
Loans payable Emprunts	Deposits	Dépôts				Other liabilities Autres éléments du passif	Members' equity Avoir propre		
	Chequable deposits Dépôts transférables par chèque	Non-chequable deposits Dépôts non transférables par chèque	Term deposits Dépôts à terme	Total deposits Ensemble des dépôts			Share capital Capital social	Other Autres éléments	
				Total	Of which: Tax-sheltered Dont : Abris fiscaux				
B2168	B2170	B2171	B2172	B2169	B2176	B2173	B2174	B2175	
1,275	4,751	11,804	15,499	32,053	4,650	894	2,026	862	1983
1,641	5,030	11,966	18,061	35,057	5,356	1,081	1,999	847	1984
1,435	5,684	12,316	20,509	38,509	5,923	1,211	1,931	959	1985
1,900	6,644	12,882	22,987	42,512	7,187	1,409	1,982	976	1986
2,881	7,414	13,365	26,149	46,928	7,468	1,604	2,450	1,197	1987
3,140	8,679	13,612	30,122	52,413	9,666	1,912	2,189	1,461	1988
2,685	9,798	14,431	33,772	58,001	11,242	2,361	1,881	2,163	1989
2,238	10,723	14,929	37,412	63,063	13,127	2,664	1,716	2,696	1990
3,549	12,298	16,231	39,893	68,422	15,626	2,729	2,439	2,720	1991
4,329	14,354	15,458	43,883	73,695	18,424	2,344	2,475	3,060	1992
4,206	15,568	15,034	47,384	77,985	20,468	2,168	2,537	3,407	1993
4,211	16,004	14,833	51,043	81,880	21,895	2,173	2,253	3,842	1994
4,168	16,451	14,922	55,807	87,180	24,267	2,694	2,079	4,235	1995
4,692R	19,426R	14,265R	57,089R	90,780R	25,791R	2,415R	2,056R	4,498R	1996
2,837	7,712	12,849	27,830	48,391	9,139	1,514	2,168	1,231	1988 I
2,914	8,823	13,489	28,268	50,580	9,338	1,734	2,192	1,288	II
3,142	8,747	13,632	28,805	51,184	9,469	1,964	2,192	1,392	III
3,140	8,679	13,612	30,122	52,413	9,666	1,912	2,189	1,461	IV
2,913	8,993	13,571	31,633	54,197	10,643	1,830	2,003	1,669	1989 I
2,732	9,755	14,051	32,417	56,223	10,579	2,066	1,948	1,774	II
2,674	9,737	14,263	32,917	56,917	11,020	2,403	1,902	1,922	III
2,685	9,798	14,431	33,772	58,001	11,242	2,361	1,881	2,163	IV
2,455	9,929	14,560	35,117	59,606	12,542	2,127	1,884	2,316	1990 I
2,318	9,911	15,605	35,895	61,411	12,662	2,351	1,634	2,443	II
2,423	9,523	15,717	36,569	61,809	12,964	2,712	1,587	2,630	III
2,238	10,723	14,929	37,412	63,063	13,127	2,664	1,716	2,696	IV
2,067	11,054	15,371	38,256	64,681	14,696	2,620	2,014	2,483	1991 I
2,264	12,116	15,996	38,776	66,889	14,928	2,562	2,084	2,540	II
2,867	11,810	16,124	39,108	67,042	15,129	2,747	2,365	2,629	III
3,549	12,298	16,231	39,893	68,422	15,626	2,729	2,439	2,720	IV
3,778	12,254	16,335	41,414	70,003	17,289	2,327	2,462	2,806	1992 I
3,809	13,822	16,164	42,488	72,474	17,927	2,314	2,409	2,882	II
4,169	14,331	15,598	42,711	72,640	18,137	2,454	2,449	3,012	III
4,329	14,354	15,458	43,883	73,695	18,424	2,344	2,475	3,060	IV
4,275	14,007	15,270	45,752	75,030	19,847	1,932	2,473	3,161	1993 I
4,017	15,750	15,397	46,572	77,719	20,099	2,102	2,495	3,188	II
4,262	15,502	15,148	46,912	77,562	20,264	2,337	2,504	3,314	III
4,206	15,568	15,034	47,384	77,985	20,468	2,168	2,537	3,407	IV
4,425	15,958	14,953	48,144	79,055	21,297	1,866	2,565	3,506	1994 I
4,110	17,089	15,086	49,006	81,181	21,416	1,959	2,569	3,620	II
4,203	16,530	14,797	49,982	81,309	21,633	2,143	2,523	3,768	III
4,211	16,004	14,833	51,043	81,880	21,895	2,173	2,253	3,842	IV
3,815	15,872	14,741	53,487	84,100	23,513	2,228	2,155	3,924	1995 I
3,527	17,013	14,948	54,431	86,392	23,778	2,438	2,127	4,065	II
4,040	16,708	14,937	55,118	86,763	24,004	2,700	2,061	4,169	III
4,168	16,451	14,922	55,807	87,180	24,267	2,694	2,079	4,235	IV
4,135	17,860	14,447	56,628	88,935	25,617	2,306	1,925	4,239	1996 I
3,917	19,560	14,536	57,122	91,218	25,715	2,407	1,954	4,266	II
4,276	18,995	14,374	57,302	90,671	25,814	2,529	1,983	4,385	III
4,692R	19,426R	14,265R	57,089R	90,780R	25,791R	2,415R	2,056R	4,498R	IV
5,305	19,529	9,649	61,769	90,947	26,041	2,183	2,134	4,657	1997 I

Sales finance companies: Monthly statement of estimated assets and liabilities
Sociétés de financement des ventes : Situation mensuelle (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Assets Actif																	Total assets or liabilities Total de l'actif ou du passif
	Cash and deposits Encaisse et dépôts	Business credit Crédits aux entreprises						Household credit Crédits aux ménages			Other receivables Autres sommes à recevoir	Allowance for doubtful accounts Provisions pour créances douteuses	Investments and advances Portefeuille-titres et avances	Total major assets Ensemble des principaux avoirs	Investments in subsidiary and affiliated companies Investissements dans des filiales ou des sociétés affiliées	Other assets Autres éléments de l'actif		
		Retail sales financing of industrial and commercial goods Financement des ventes au détail de biens utilisés par les entreprises	Wholesale financing Financement des stocks	Business financing Financement des entreprises	Amounts due under leasing and rental contracts Créances résultant de contrats de location ou de crédit-bail	Non-residential mortgages Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels	Total Total	Residential mortgages Prêts hypothécaires à l'habitation	Personal loans Prêts personnels								Total Total	
									Total Total	Of which: Retail sales financing of consumer goods Dont : Financement des ventes au détail de biens de consommation								
	B2101	B2103	B2104	B2105	B2106	B2107	B2102	B2109	B2110		B2108	B2111	B2112	B2113	B2100	B2114		
1986	47	4,196	3,587	782	1,005	12	9,582	516	6,656	5,412	7,172	195	-239	76	16,834	657	192	
1987	41	5,211	3,927	153	1,044	42	10,378	619	7,821	6,282	8,440	328	-271	135	19,052	1,059	280	
1988	122	5,222	3,665	357	1,120	2	10,366	776	8,435	7,030	9,211	1,075	-323	10	20,461	1,600	392	
1989	77	5,737	4,181	356	1,114	2	11,390	933	9,981	8,524	10,914	650	-319	10	22,722	915	335	
1990	101	6,337	3,699	314	1,116	-	11,466	1,126	9,912	9,094	11,038	430	-352	51	22,734	609	196	
1991	90	5,440	3,923	175	1,474	-	11,012	1,104	8,215	7,174	9,319	1,212	-353	168	21,448	802	239	
1992	114	4,712	3,467	333	1,657	54	10,223	937	7,953	5,522	8,890	837	-326	139	19,877	1,664	749	
1993	163	3,652	3,088	224	1,901	73	8,938	876	7,946	4,096	8,822	795	-287	284	18,715	2,670	357	
1994	129R	3,793R	4,009R	416R	2,988	82R	11,288R	1,325R	7,782R	3,690	9,107R	738R	-315	615R	21,562R	3,282R	261R	
1995	372R	4,073R	4,149R	507R	4,134R	88R	12,951R	1,327R	7,173R	3,798	8,500R	753R	-315R	578R	22,839R	5,456	305R	
1996	204R	4,415R	4,616R	429R	6,891R	102R	16,453R	1,435R	7,192R	4,690	8,627R	1,045R	-357R	469R	26,441R	4,574R	293R	
1994 A	187R	3,647R	3,703R	419R	2,149R	87R	10,005R	1,068R	7,452R	3,670	8,519R	1,114R	-307R	368R	19,885R	2,764R	241R	
1994 M	139R	3,682R	4,029R	402R	2,300R	95R	10,508R	1,086R	7,638R	3,776	8,724R	1,010R	-308R	379R	20,454R	2,823R	240R	
1994 J	98R	3,853R	3,864R	407R	2,446R	104R	10,674R	1,101R	7,449R	3,514	8,550R	963R	-308	406R	20,383R	2,894R	239R	
1994 J	143R	3,880R	3,321R	408R	2,546	99R	10,252R	1,136R	7,360R	3,440	8,496R	807R	-308	456R	19,846R	2,977R	238R	
1994 A	154R	3,909R	3,369R	413R	2,628	93R	10,413R	1,178R	7,262R	3,366	8,440R	776R	-307	493R	19,968R	3,058R	238R	
1994 S	141R	3,836R	3,596R	344R	2,721	88R	10,585R	1,212R	7,287R	3,403	8,499R	809R	-307	511R	20,238R	3,142R	237R	
1994 O	182R	3,778R	3,745R	398R	2,817	85R	10,824R	1,334R	7,326R	3,378	8,661R	875R	-310	554R	20,786R	3,189R	245R	
1994 N	161R	3,737R	3,604R	396R	2,910	85R	10,732R	1,281R	7,827R	3,810	9,108R	931R	-312	585R	21,205R	3,237R	253	
1994 D	129R	3,793R	4,009R	416R	2,988	82R	11,288R	1,325R	7,782R	3,690	9,107R	738R	-315	615R	21,562R	3,282R	261R	
1995 J	100R	3,745R	4,117R	420R	3,138R	83R	11,502R	1,325R	7,541R	3,547	8,865R	885R	-316R	601R	21,638R	3,331R	255	
1995 F	76R	3,770R	4,556R	490R	3,324R	83R	12,223R	1,328R	7,378R	3,487	8,706R	999R	-317R	586R	22,272R	3,382R	250R	
1995 M	103R	3,715R	5,198R	505R	3,239R	84	12,741R	1,330R	7,063R	3,388	8,393R	657R	-318R	556R	22,132R	3,433	244R	
1995 A	89R	3,749R	5,295R	521R	3,474R	85	13,125R	1,334R	7,138R	3,430	8,472R	1,091	-312R	513R	22,979R	3,574	248R	
1995 M	136R	3,824R	5,264R	508R	3,523R	87	13,206R	1,335R	7,230R	3,483	8,565R	1,052R	-305R	460R	23,113R	3,713	253R	
1995 J	133R	3,942R	5,015R	550R	3,527R	88	13,122R	1,333R	7,308R	3,514	8,641R	604R	-299R	491R	22,692R	3,853	257R	
1995 J	170R	4,070R	4,330R	393R	3,647R	88	12,528R	1,336R	7,227R	3,440	8,563R	616R	-298R	444R	22,023R	3,984	257R	
1995 A	138R	4,136R	4,243R	382R	3,762R	88R	12,611R	1,332R	7,396R	3,645	8,728R	438R	-298R	475R	22,093R	4,101	256R	
1995 S	165R	4,089R	3,955R	377R	3,852R	88R	12,361R	1,333R	7,402R	3,664	8,735R	612R	-297R	580R	22,156R	4,217	256R	
1995 O	312R	4,057R	3,935R	438R	3,838R	88R	12,356R	1,329R	7,199R	3,619	8,528R	510R	-303R	589R	21,992R	5,079	272R	
1995 N	145R	4,066R	3,979R	430R	4,058R	88R	12,621R	1,325R	7,162R	3,725	8,487R	511R	-309R	593R	22,047R	5,257	289R	
1995 D	372R	4,073R	4,149R	507R	4,134R	88R	12,951R	1,327R	7,173R	3,798	8,500R	753R	-315R	578R	22,839R	5,456	305R	
1996 J	245R	4,117R	4,203R	467R	4,274R	91R	13,152R	1,324R	7,053R	3,613	8,377R	725	-317R	553R	22,735R	5,359	291R	
1996 F	114R	4,106R	4,465R	497R	4,412R	95R	13,575R	1,327R	6,998R	3,493	8,326R	797R	-319R	524R	23,017R	5,305	277R	
1996 M	101R	4,166R	4,650R	520R	4,632	98R	14,066R	1,357R	6,735R	3,162	8,092R	793R	-321R	481R	23,212R	5,248	263	
1996 A	195R	4,185R	5,005R	517R	4,909	99R	14,715R	1,367R	6,691R	3,148	8,058R	763R	-319R	561R	23,973R	5,219	301	
1996 M	287R	4,419R	4,717R	400R	5,207	100	14,843R	1,370R	6,929R	3,413	8,299R	752R	-316R	530R	24,394R	5,186	339R	
1996 J	174R	4,349R	4,854R	386R	5,510	101	15,200R	1,376R	6,842R	3,351	8,218R	790R	-314R	491R	24,559R	5,156	377R	
1996 J	138R	4,564R	4,016R	414R	5,762	101	14,857R	1,376R	6,909R	3,442	8,285R	675R	-309R	463R	24,109R	3,842	378	
1996 A	161R	4,555R	3,919R	370R	5,914	102R	14,859R	1,390R	6,895R	3,445	8,285R	585R	-303R	476R	24,063R	3,852	380	
1996 S	123R	4,586R	4,305R	365R	6,015	102R	15,373R	1,397R	6,872R	4,254	8,269R	926R	-298R	485R	24,878R	3,864	381R	
1996 O	221R	4,580R	4,058R	423R	6,351R	102R	15,514R	1,419R	7,112R	4,535	8,532R	937R	-318	474R	25,361R	4,096R	352R	
1996 N	214R	4,444R	4,329R	465R	6,606R	102R	15,945R	1,431R	6,983R	4,446	8,414R	1,045R	-337R	485R	25,767R	4,333	322R	
1996 D	204R	4,415R	4,616R	429R	6,891R	102R	16,453R	1,435R	7,192R	4,690	8,627R	1,045R	-357R	469R	26,441R	4,574R	293R	
1997 J	148R	4,595R	4,340R	532R	6,812R	93R	16,371R	1,447R	6,995R	4,425	8,442R	947R	-362R	562R	26,107R	4,723R	296	
1997 F	123	4,409	4,978	505	7,154	83	17,129	1,458	7,003	4,362	8,461	859	-366	531	26,737	4,876	298	
1997 M	188	4,551	5,860	487	7,168	74	18,140	1,473	6,907	4,190	8,380	796	-371	483	27,616	5,029	301	
1997 A	290	4,711	5,955	498	7,687	74	18,925	1,494	7,070	4,339	8,564	776	-371	519	28,702	5,033		

Liabilities Passif									End of period En fin de période
Short-term paper Papier à court terme		Long-term debt Engagements à long terme		Owed to parent and affiliated companies Engagements envers la société mère et les sociétés affiliées	Bank loans Emprunts bancaires	Total major liabilities Ensemble des principaux engagements	Other liabilities Autres engagements	Shareholders' equity Avoir propre des actionnaires	
Total	Of which: Foreign currency Dont : Papier en monnaies étrangères	Total	Of which: Foreign currency Dont : Engagements en monnaies étrangères						
B2116		B2117		B2118	B2119	B2115			
7,295	218	5,352	347	2,377	370	15,394	561	1,727	1986
8,394	862	6,893	499	1,982	581	17,851	627	1,912	1987
8,125	727	8,382	426	2,351	688	19,546	744	2,161	1988
10,060	793	8,269	199	1,923	592	20,844	948	2,179	1989
9,111	790	9,253	198	2,042	234	20,640	715	2,183	1990
7,310	272	9,727	198	1,646	254	18,937	669	2,883	1991
6,726	2,184	8,937	198	3,035	297	18,995	630	2,665	1992
6,197	771	8,825	198	3,270	339	18,631	657	2,454	1993
8,497R	864	9,453R	-	3,498R	298R	21,746R	755R	2,604R	1994
8,888R	867	11,115R	-	4,460R	283R	24,746R	1,024R	2,830R	1995
11,754R	1,094	11,643R	-	3,463R	386R	27,246R	1,199R	2,863R	1996
7,801R	786	8,683R	198	2,883R	406R	19,773R	681R	2,538R	1994 A
7,982R	912	8,886R	198	2,879R	384R	20,132R	713R	2,568R	M
8,191R	488	8,911R	198	2,715R	356R	20,173R	744R	2,599R	J
7,787R	222	8,996R	198	2,585R	328R	19,696R	733R	2,644R	J
8,091R	595	8,843R	198	2,649R	336R	19,919R	721R	2,690R	A
8,046R	732	9,005R	-	2,788R	333R	20,172R	710R	2,735R	S
7,801R	381	9,303R	-	3,238R	310R	20,652R	725R	2,691R	O
8,110R	422	9,321R	-	3,508R	314R	21,254R	740R	2,648R	N
8,497R	864	9,453R	-	3,498R	298R	21,746R	755R	2,604R	D
8,803R	549	9,477R	-	3,370R	264R	21,914R	731R	2,625R	1995 J
9,156R	942	9,538R	-	3,183R	252R	22,128R	708R	2,645R	F
9,171R	895	10,336R	-	2,721R	231R	22,459R	684R	2,666R	M
9,319R	959	10,543R	-	2,770R	230R	22,862R	770R	2,697R	A
9,258R	926	10,681R	-	2,885R	261R	23,085R	857R	2,728R	M
9,116R	828	10,761R	-	2,943R	280R	23,100R	943R	2,759R	J
8,794R	645	10,809R	-	2,850R	271R	22,724R	943R	2,793R	J
8,569R	640	10,701R	-	3,069R	281R	22,620R	942R	2,828R	A
8,655R	507	10,825R	-	3,071R	274R	22,825R	942R	2,862R	S
8,512R	1,129	11,338R	-	3,986R	266R	24,102R	969R	2,851R	O
8,630R	1,026	11,299R	-	4,166R	271R	24,365R	997R	2,841R	N
8,888R	867	11,115R	-	4,460R	283R	24,746R	1,024R	2,830R	D
8,638R	647	11,418R	-	4,357R	264R	24,677R	986R	2,896R	1996 J
8,760R	457	11,496R	-	4,147R	269R	24,673R	947R	2,963R	F
9,483R	338	11,264R	-	3,761R	277R	24,785R	909R	3,029R	M
9,826R	501	11,399R	-	4,099R	296R	25,620R	997R	3,020R	A
10,247R	609	11,462R	-	3,952R	327R	25,988R	1,085R	3,010R	M
10,135R	439	11,509R	-	3,957R	317R	25,918R	1,173R	3,001R	J
9,676R	342	11,610R	-	2,490R	318R	24,094R	1,173R	3,029R	J
10,032R	462	11,462R	-	2,491R	319R	24,305R	1,174R	3,056R	A
10,562R	506	11,480R	-	2,528R	295R	24,865R	1,174R	3,084R	S
10,845R	575	11,856R	-	2,686R	317R	25,705R	1,182R	3,010R	O
11,073R	869	11,623R	-	3,031R	349R	26,077R	1,191R	2,937R	N
11,754R	1,094	11,643R	-	3,463R	386R	27,246R	1,199R	2,863R	D
11,655R	1,338	11,657R	-	3,393R	390R	27,094R	1,212	2,831	1997 J
12,129	1,537	11,971	-	3,353	420	27,873	1,224	2,798	F
12,769	1,580	12,530	-	3,146	498	28,943	1,237	2,766	M
13,298	1,669	13,083	-	3,055	500	29,937			A

Canadian investment transactions of eleven life insurance companies
Opérations d'investissement en dollars canadiens de onze compagnies d'assurance-vie

		Millions of dollars		En millions de dollars																		
Year and month Année ou mois	Net investment in: Ventilation des placements (montants nets)															Net source of funds Provenance des fonds (montants nets)		Mortgage transactions Opérations hypothécaires				
	Cash Encaisse	Government of Canada Gouvernement canadien		Provincial securities Titres des provinces	Municipal securities Titres des municipalités	Corporate and other bonds Obligations de sociétés ou d'autres emprunteurs	Preferred and common stocks Actions privilégiées ou ordinaires	Short-term paper Papier à court terme		Mortgage loans and sales agreements Prêts hypothécaires et contrats de vente	Real estate Immobilier	Policy loans Avances sur polices	Collateral loans Prêts sur nantissement	Total Total	Funds transferred from abroad Fonds transférés de l'étranger	Balancing item Autres sources	Gross disbursements Sorties brutes de fonds	Gross receipts Entrées brutes de fonds				
		Treasury bills Bons du Trésor	Direct and guaranteed bonds Obligations émises ou garanties par le gouvernement					Sales finance and consumer loan companies Sociétés de financement ou de prêt à la consommation	Other commercial paper Autres sociétés													
	B4001	B4003	B4004	B4005	B4008	B4011	B4012	B4014	B4015	B4016	B4017	B4018	B4019	B4020	B4021	B4022	B4023	B4024				
1981		256.4	255.6	337.7	48.8	53.5	871.8	292.2	170.1	54.6	914.5	419.6	439.1	1.8	4,115.7	-24.7	4,140.4	1,768.2	853.8			
1982		-83.3	616.1	453.4	256.4	26.7	871.7	121.8	25.0	185.3	549.4	534.6	152.9	17.6	3,727.6	-155.5	3,883.1	1,610.3	1,060.8			
1983		116.2	781.5	718.2	346.8	22.8	1,234.4	475.5	-90.0	-524.2	1,274.3	356.2	5.1	-41.8	4,675.0	99.0	4,576.0	2,843.1	1,568.8			
1984		-111.0	656.1	1,813.9	675.7	623.6	966.2	490.9	-88.0	-466.1	519.0	195.2	37.5	-21.3	5,291.7	39.6	5,252.2	2,140.9	1,621.8			
1985		671.7	-480.8	1,504.9	597.8	108.6	1,066.3	27.8	232.4	162.6	1,500.3	31.8	8.2	43.5	5,475.1	108.5	5,366.6	3,517.0	2,016.7			
1986		-42.8	-165.5	-156.4	716.6	12.3	1,567.9	417.2	-369.5	490.7	2,505.9	-68.9	17.8	-23.4	4,902.0	84.6	4,817.3	4,974.2	2,468.3			
1987		314.4	-185.8	838.7	-63.7	-10.7	771.4	92.1	-505.4	870.9	2,582.4	213.0	32.3	-71.8	4,877.8	62.4	4,815.4	5,038.5	2,456.1			
1988		-277.6	149.6	-402.1	371.8	16.8	1,516.3	385.5	-254.8	749.0	2,980.1	260.0	48.6	18.9	5,562.0	310.2	5,251.8	5,725.6	2,745.5			
1989		-315.0	1,069.5	200.5	-533.6	-7.4	1,835.0	550.4	-354.8	-1,767.3	3,997.5	553.0	59.2	17.1	5,304.2	15.5	5,288.7	6,235.1	2,237.6			
1990		134.5	177.2	28.4	-280.8	43.1	2,299.4	802.2	949.1	-670.2	3,822.9	607.6	98.1	-32.9	7,978.7	388.2	7,590.5	6,492.2	2,669.3			
1991		-497.3	968.6	376.3	1,735.2	148.2	2,419.6	1,195.0	-262.0	-1,774.0	2,934.7	431.5	84.0	12.5	7,772.3	237.2	7,535.1	6,623.3	3,688.5			
1992		-825.1	-80.3	839.8	1,600.5	63.7	2,075.0	1,108.7	423.8	-938.1	2,645.9	492.3	30.6	-10.5	7,426.4	-34.4	7,460.9	6,420.5	3,774.5			
1993		-1,063.1	772.2	1,662.0	262.4	202.3	2,011.6	176.1	-331.2	1,228.6	772.0	303.9	55.0	46.3	6,098.0	132.1	5,965.9	5,275.4	4,503.4			
1994		1,273.3	-1,242.7	2,472.2	680.9	-79.7	372.2	805.7	1,094.5	809.0	578.8	289.9	88.2	69.0	7,211.3	688.0	6,523.3	5,997.1	5,418.3			
1995		317.5	221.2	1,562.9	-28.1	98.1	1,863.5	-705.7	13.4	-45.8	395.5	297.5	161.8	-46.8	4,104.9	756.5	3,348.5	5,099.8	4,704.3			
1996		815.9	-1,424.6	-1,044.9	1,537.3	338.5	1,469.1	-128.2	97.2	525.7	-468.3	174.4	91.5	-18.3	1,965.3	315.9	1,649.3	6,010.8	6,479.1			
1994 A		784.2	-1,121.5	-57.9	441.8	42.5	-199.1	107.8	1,164.7	461.0	169.4	133.5	5.8	89.4	2,021.4	-2.8	2,024.2	600.5	431.1			
1994 M		243.4	363.3	231.9	-165.5	-16.1	-100.0	174.6	-115.1	457.2	176.8	51.3	6.6	-60.5	1,247.9	23.1	1,224.8	686.6	509.8			
1994 J		189.7	326.4	69.5	175.4	-13.2	-261.3	76.0	-144.3	352.6	167.4	19.8	10.5	-25.6	943.0	-16.5	959.5	722.7	555.3			
1994 A		28.6	288.6	217.6	-112.0	-23.7	-115.0	13.8	-152.9	-288.8	198.5	37.7	11.4	16.9	120.7	48.0	72.7	636.9	438.4			
1994 S		-537.5	-245.5	359.8	10.8	-42.3	69.2	78.7	37.7	-49.2	103.0	29.6	10.9	-17.6	-192.4	15.0	-207.4	392.6	289.6			
1994 O		457.6	85.2	500.4	-24.3	-12.1	-31.3	-185.4	125.7	45.0	118.4	-28.2	8.4	1.2	1,060.5	7.9	1,052.6	506.9	388.5			
1994 N		-59.2	173.0	16.7	205.1	11.6	445.6	26.6	-12.0	-162.5	-40.2	40.7	7.2	16.1	668.6	73.1	595.5	328.0	368.3			
1994 D		-282.6	-131.4	45.0	-89.9	-17.8	347.4	-29.1	-48.2	139.2	-59.1	37.0	6.5	42.0	-40.8	426.3	-467.1	491.3	550.4			
1995		526.7	-277.3	264.5	126.0	-15.0	154.4	67.5	-69.2	6.7	-187.3	-49.7	7.5	-55.0	499.7	103.4	396.3	519.0	706.3			
1995 J		-263.5	-167.2	273.3	-153.8	18.1	330.9	-90.1	-16.4	297.7	-93.3	22.4	34.5	-17.9	174.7	96.9	77.8	241.0	334.3			
1995 F		74.5	-65.4	643.0	115.9	-11.9	211.0	27.3	73.7	-33.0	-24.7	11.4	16.9	-18.1	1,020.5	29.0	991.6	321.1	345.8			
1995 M		173.3	-48.9	434.4	68.8	11.0	236.9	-25.3	72.6	-228.1	-79.0	19.4	7.8	-76.0	566.9	111.5	455.4	372.0	451.1			
1995 A		-110.7	58.6	-379.4	-39.0	4.7	188.3	-64.8	93.8	204.6	-13.0	69.9	14.4	-18.7	8.6	211.9	-203.3	320.9	333.9			
1995 M		-48.0	-39.2	334.6	-43.4	15.1	243.3	-60.7	-49.7	-284.0	65.0	47.1	22.8	23.2	226.1	20.0	206.0	345.6	280.6			
1995 J		270.5	197.8	37.9	192.1	45.0	171.4	16.7	-111.7	-237.8	238.6	1.3	-1.1	-25.1	795.7	15.9	779.8	644.7	406.1			
1995 A		-310.9	-87.0	-56.2	-13.0	-6.3	35.8	-155.2	180.6	157.4	190.8	16.2	8.1	24.1	-15.5	25.3	-40.9	519.3	328.5			
1995 S		250.7	-69.1	-361.7	85.1	7.3	-86.9	56.4	-193.1	-10.9	22.5	-2.8	6.6	24.7	-271.4	171.5	-442.9	433.7	411.3			
1995 S		348.5	368.7	-55.3	27.1	15.0	61.3	-208.1	14.0	23.9	-89.8	43.5	8.1	-48.5	508.4	15.6	492.9	406.5	496.3			
1995 O		-264.7	568.4	-67.8	-220.3	6.1	192.2	-132.6	-58.2	70.6	119.9	18.5	3.1	11.6	246.8	-10.6	257.4	552.4	432.5			
1995 N		-305.8	-130.4	617.0	-68.6	-26.2	214.2	-39.0	48.2	-203.4	42.4	41.8	1.6	112.5	304.2	51.0	253.3	485.2	442.8			
1995 D		503.6	-365.2	143.3	21.0	20.2	65.0	-30.3	-40.3	197.2	16.0	8.9	39.0	-38.6	539.8	18.5	521.3	457.4	441.4			
1996 J		-286.8	-78.0	-192.2	372.2	-7.6	63.0	12.0	-13.9	-144.0	-31.6	31.7	8.3	20.8	-246.1	-51.6	-194.5	280.6	312.2			
1996 F		-50.4	-446.5	-221.1	509.8	12.3	344.5	141.5	144.2	196.5	-45.3	1.3	12.4	-20.8	578.6	3.0	575.6	405.0	450.2			
1996 M		758.9	-153.3	-495.2	16.1	12.1	211.7	-102.5	183.7	37.4	-239.5	56.6	11.3	-5.7	291.6	52.5	239.1	412.1	651.7			
1996 A		-56.0	-62.2	-293.9	39.8	74.5	33.3	-30.2	-94.3	163.6	-40.2	28.0	8.9	-	-228.6	0.5	-229.1	550.3	590.5			
1996 M		81.6	284.5	-181.5	-353.3	72.4	318.4	-19.5	169.2	-92.0	-11.0	34.8	2.4	1.4	307.4	-3.6	311.1	636.6	647.6			
1996 J		620.6	524.4	-65.4	-100.0	114.1	96.2	-119.8	-272.5	152.4	23.4	28.1	14.9	-7.0	1,009.4	-4.0	1,013.4	583.4	560.0			
1996 J		1.2	-487.8	-195.5	158.0	-11.3	62.1	-38.8	70.9	15.8	-47.1	5.0	8.9	-	-458.4	158.6	-617.0	520.2	567.3			
1996 A		-686.1	-152.7	430.7	-70.8	-34.6	-94.1	67.5	-124.9	-101.9	319.6	-7.7	4.1	-	-450.9	-87.7	-363.3	772.7	453.0			
1996 S		576.2	-550.2	410.6	132.9	52.8	88.7	164.7	151.7	106.6	-159.1	12.0	10.7	-7.0	990.7	-27.3	1,018.0	509.3	668.4			
1996 O		35.7	378.5	-252.4	657.8	38.5	-47.5	87.5	-8.1	-20.0	54.9	-21.4	3.4	-	907.0	18.2	888.8	439.8	384.8			
1996 N		-306.7	-396.3	102.3	-114.1	26.2	253.8	-81.0	-121.3	-18.9	-154.4	-8.5	3.9	-	-815.0	258.3	-1,073.3	322.7	477.2			
1996 D		127.5	-285.2	-91.3	289.0	-10.8	139.0	-209.7	12.3	230.1	-138.0	14.5	2.1	-	79.5	-0.9	80.4	578.2	716.3			
1997 J		-515.4	-288.2	844.5	44.5	-27.0	56.1	171.4	34.5	101.8	-236.8R	0.5	7.6	-	193.5R	-186.0	379.5R	346.3R	583.1R			
1997 F		134.3	20.2	739.1	100.0	55.6	189.7	129.3	-42.1	-193.8	-194.9	-12.4	9.7	-	934.7	14.9	919.8	425.3	620.2			
1997 M		491.9	110.7	-897.2	-202.7	-35.4	31.0	233.1	-34.1	-42.1	-201.4	28.6	9.3	-	-508.2	13.0	-521.2	616.0	817.3			
1997 A		55.0	-108.1	-572.8	-99.3	48.3	1.7	65.7	740.2	114.6	-111.8	-11.5	7.4	-	129.5	8.2	121.3	391.1	502.8			

Investment funds: Quarterly statement of estimated assets and liabilities
Sociétés de placement : Situation trimestrielle (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Assets Actif									Mortgages Prêts hypothécaires	Foreign securities Titres étrangers	Other assets Autres éléments de l'actif	Total assets or liabilities (at cost) Total de l'actif ou du passif (valeurs au coût d'acquisition)	Memo: Total assets (at market value) Pour mémoire : Total de l'actif (au cours du marché)	Unit holders' equity Avoir propre des détenteurs de parts
	Cash and demand deposits Encaisse et dépôts à vue	Term deposits Dépôts à terme	Canadian securities Titres canadiens					Preferred and common shares Actions privilégiées ou ordinaires							
			Government of Canada Gouvernement canadien		Other short-term paper and bankers' acceptances Autre papier à court terme et acceptations bancaires	Provincial and municipal bonds Obligations des provinces et des municipalités	Corporate bonds and debentures Obligations et débentures de sociétés								
			Treasury bills Bons du Trésor	Bonds Obligations											
1980	130	92	9	272	243	77	167	1,167	1,375	907	120	4,559	5,327	4,454	
1981	72	82	30	227	202	77	149	1,557	1,208	1,250	108	4,962	5,188	4,850	
1982	100	162	78	307	212	85	124	1,644	1,030	1,342	149	5,233	5,726	5,119	
1983	156	137	371	488	175	125	177	2,527	1,191	1,758	190	7,295	5,724	7,146	
1984	127	126	384	634	200	115	177	3,323	1,267	2,332	195	8,880	10,029	8,758	
1985	233	165	832	873	553	310	328	4,747	1,391	2,950	373	12,755	15,302	12,492	
1986	526	306	1,490	1,434	925	492	602	7,164	1,930	5,262	588	20,719	23,789	20,252	
1987	461	259	2,275	2,135	1,649	683	734	10,120	2,880	6,003	566	27,765	27,765	27,280	
1988	353	194	2,203	2,586	1,672	690	907	11,267	2,960	5,605	821	29,264	30,842	28,061	
1989	339	287	3,415	3,585	2,051	751	1,108	11,382	2,861	5,912	675	32,368	35,669	31,596	
1990	379	344	3,386	4,245	2,738	1,011	1,244	12,324	2,930	6,169	720	35,493	35,038	34,786	
1991	481	382	8,937	5,201	4,001	1,672	1,953	14,823	4,455	8,276	1,136	51,319	53,700	50,381	
1992	602	272	11,524	7,215	5,188	2,916	2,997	18,976	7,324	11,746	1,234	70,000	72,820	68,817	
1993	1,504R	441R	14,724R	10,451R	8,623R	4,372R	4,364R	28,343R	11,947	22,103R	2,677R	109,552R	121,949R	106,596R	
1994	1,654R	392R	14,629R	13,748R	8,509R	4,313R	5,404R	36,704R	11,511	32,371R	2,891R	132,125R	138,137R	129,449R	
1995	1,482R	491R	18,553R	12,386R	9,592R	3,598R	5,988R	43,280R	10,513	36,902R	3,561R	146,346R	159,147R	143,207R	
1996	2,105R	464R	29,575R	14,169R	13,720R	3,824R	7,932R	55,425R	10,202R	47,871R	7,610R	192,898R	216,347R	186,280R	
1989 I	280	145	2,386	2,643	1,793	668	943	11,475	2,926	5,641	656	29,561	31,882	28,852	
1989 II	323	159	2,663	2,754	1,664	661	984	11,495	2,870	5,665	725	29,966	32,941	29,226	
1989 III	310	285	3,077	2,854	1,657	655	1,098	11,402	2,836	6,018	652	30,846	34,197	30,125	
1989 IV	339	287	3,415	3,585	2,051	751	1,108	11,382	2,861	5,912	675	32,368	35,669	31,596	
1990 I	378	274	3,463	3,856	2,613	814	1,223	11,415	2,908	6,038	721	33,707	35,583	32,910	
1990 II	416	303	3,176	4,220	2,486	767	1,354	11,981	2,926	6,114	727	34,475	35,758	33,749	
1990 III	432	301	3,538	4,190	2,326	831	1,297	12,085	2,952	6,154	766	34,878	34,179	34,178	
1990 IV	379	344	3,386	4,245	2,738	1,011	1,244	12,324	2,930	6,169	720	35,493	35,038	34,786	
1991 I	363	672	5,164	4,571	3,676	1,356	1,473	13,416	3,033	6,496	834	41,055	42,402	40,417	
1991 II	443	537	7,019	4,944	3,545	1,363	1,698	13,951	3,297	7,161	1,040	45,000	46,240	43,983	
1991 III	381	367	7,710	5,217	3,746	1,460	1,857	14,123	3,737	7,719	1,077	47,395	48,803	46,427	
1991 IV	481	382	8,937	5,201	4,001	1,672	1,953	14,823	4,455	8,276	1,136	51,319	53,700	50,381	
1992 I	656	392	11,186	5,782	5,025	2,113	2,269	16,285	5,626	9,397	1,458	60,204	62,236	58,813	
1992 II	622	304	12,364	6,092	5,152	2,461	2,455	17,270	6,402	10,162	1,247	64,546	66,738	63,311	
1992 III	609	352	15,689	6,391	5,890	2,899	2,939	18,092	6,936	10,688	1,772	72,262	74,791	70,511	
1992 IV	602	272	11,524	7,215	5,188	2,916	2,997	18,976	7,324	11,746	1,234	70,000	72,820	68,817	
1993 I	821R	351R	12,197R	7,576R	5,929R	3,412R	3,167R	20,459R	8,335R	13,185R	1,930R	77,370R	83,051R	75,397R	
1993 II	1,301	463R	12,833R	8,210R	6,198R	3,821R	3,513R	23,522R	9,236R	14,565R	2,654R	86,325R	94,596R	83,682R	
1993 III	1,036R	486R	14,890R	8,730R	8,391R	3,679R	3,870R	24,935R	10,178	17,074R	2,389R	95,659R	104,808R	93,431R	
1993 IV	1,504R	441R	14,724R	10,451R	8,623R	4,372R	4,364R	28,343R	11,947	22,103R	2,677R	109,552R	121,949R	106,596R	
1994 I	2,210R	664R	17,885R	13,246R	10,539R	4,985R	4,947R	32,966R	13,428	28,307R	3,529R	132,705R	142,124R	128,482R	
1994 II	1,788R	742	16,807R	13,281R	8,811R	4,899R	5,265R	34,871R	12,943	29,608R	3,114R	132,129R	136,787R	129,345R	
1994 III	1,585R	582R	15,724R	14,434R	7,836R	4,658R	5,433R	36,220R	12,485	30,995R	3,399R	133,351R	141,132R	130,133R	
1994 IV	1,654R	392R	14,629R	13,748R	8,509R	4,313R	5,404R	36,704R	11,511	32,371R	2,891R	132,125R	138,137R	129,449R	
1995 I	2,062R	474R	14,566R	13,031R	8,628R	3,577R	5,019R	37,594R	10,832	33,249R	3,347R	132,380R	139,243R	129,206R	
1995 II	1,975R	316R	15,130R	12,490R	8,743R	3,551R	5,722R	39,268R	10,803	34,529R	3,116R	135,645R	145,845R	132,866R	
1995 III	1,501R	263R	17,954R	12,256R	8,891R	3,555R	6,023R	40,932R	10,550R	35,347R	3,401R	140,672R	152,037R	137,841R	
1995 IV	1,482R	491R	18,553R	12,386R	9,592R	3,598R	5,988R	43,280R	10,513	36,902R	3,561R	146,346R	159,147R	143,207R	
1996 I	2,003R	615R	22,743R	13,698R	10,098R	3,165R	6,683R	45,751R	10,406R	39,207R	3,634R	158,003R	172,914R	155,008R	
1996 II	2,126R	575R	24,547R	13,875R	11,517R	3,362R	6,696R	47,896R	10,291R	41,981R	5,019R	167,886R	183,258R	163,963R	
1996 III	2,008R	588R	25,587R	14,230R	12,211R	3,674R	7,057R	50,590R	9,945R	44,882R	7,038R	177,811R	195,361R	173,095R	
1996 IV	2,105R	464R	29,575R	14,169R	13,720R	3,824R	7,932R	55,425R	10,202R	47,871R	7,610R	192,898R	216,347R	186,280R	
1997 I	2,215	485	32,968	16,056	15,134	4,210	8,753	61,203	10,575	50,512	13,104	215,215	238,361	204,826	

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly
average
Moyenne
mensuelle

M3 M3

Moyenne mensuelle		M1 M1										M2 M2								Chartered Banks		Banques à charte		Adjust- ments to M2 Ajuste- ments à M2	M2 total		Total de M2																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
		Currency outside banks Monnaie hors banques		Personal chequing accounts Comptes de chèques personnels		Current accounts Comptes courants		Adjust- ments to M1 Ajuste- ments à M1	Gross M1 M1 brut		Chartered bank net demand deposits Dépôts à vue nets aux banques à charte		M1 total	Total de M1	Non- personal notice deposits Dépôts à préavis autres que ceux des par- ticuliers	Personal savings deposits Dépôts d'épargne des particuliers		Unad- justed Données non désais- onnalisées	Of which: Tax- sheltered Dont : Abris fiscaux	Unad- justed Données non désais- onnalisées	Seasonally adjusted Données désais- onnalisées																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																						
		Unad- justed Données non désais- onnalisées	Seasonally adjusted Données désais- onnalisées	Unad- justed Données non désais- onnalisées	Seasonally adjusted Données désais- onnalisées	Unad- justed Données non désais- onnalisées	Seasonally adjusted Données désais- onnalisées		Unad- justed Données non désais- onnalisées	Seasonally adjusted Données désais- onnalisées	Total	Total																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
		B2001	B1604	B486	B1643	B487	B1644	B2050	B2054	B1642	B478	B1601	B2033	B1627	B472/73	B451	B2049	B2051	B2031	B1630																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																							

Chartered bank non-personal term deposits plus foreign currency deposits of residents booked in Canada Dépôts à terme autres que ceux des particuliers aux banques à charte et dépôts en monnaies étrangères comptabilisés au Canada au nom des résidents	Adjustments to M3 Ajustements à M3	M3 total		M2+ M2+		Trust and mortgage loan companies Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire			Credit unions and caisses populaires Caisses populaires et crédit unions			Life insurance company individual annuities Compagnies d'assurance-vie (rentes individuelles)	Personal deposits at government-owned savings institutions Dépôts des particuliers aux caisses d'épargne publiques	Money market mutual funds Fonds mutuels du marché monétaire	Adjustments to M2+ Ajustements à M2+	M2+ total		Monthly average Moyenne mensuelle				
		Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Total Total			Total Total							Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées		Of which : Tax-sheltered Dont : Abris fiscaux	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Of which : Tax-sheltered Dont : Abris fiscaux
						Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Of which: Tax-sheltered Dont : Abris fiscaux	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Of which :											
B475/82	B2052	B2030	B1628	B2031	B1630	B2038	B1639	B2041	B2042	B1640	B2045	B2046	B2047	B2048	B2053	B2037	B1633					
74,270	-3,755	432,192R	433,466R	361,678R	361,894R	72,089R	72,178R	23,028R	79,276	79,261	21,317	48,945	7,042	17,821	-11,749R	575,101R	575,892R	1994 A				
74,782	-3,879	431,439R	434,386R	360,535R	361,400R	68,622R	68,615R	21,098R	79,757	79,360	21,357	49,089	7,064	16,974	-8,546R	573,495R	574,678R	M				
77,557	-3,611	438,225R	438,413R	364,279R	363,698R	68,885R	68,692R	21,060R	80,599	79,987	21,396	49,319	7,045	16,554	-8,702R	577,980R	577,103R	J				
78,675	-4,138	441,806R	440,689R	367,269R	366,509R	69,129R	68,865R	21,026R	80,954	80,331	21,452	49,550	7,026	16,382	-8,579R	581,731R	580,209R	J				
81,336	-4,076	443,767R	443,764R	366,507R	367,297R	69,066R	69,146R	21,088R	80,962	80,766	21,525	49,823	7,017	16,143	-8,540R	580,978R	581,098R	A				
81,043	-3,808	445,776R	445,441R	368,541R	368,792R	69,190R	69,363R	21,149R	81,253	81,197	21,597	50,002	7,041	16,158	-8,564R	583,619R	583,247R	S				
81,299	-3,909	448,154R	446,926R	370,764R	370,702R	68,826R	68,810R	21,168R	81,650	81,726	21,677	50,104	7,084	16,037	-7,845R	586,620R	585,715R	O				
81,525	-4,256	450,132R	448,004R	372,863R	370,851R	68,669R	68,503R	21,153R	82,062	82,133	21,764	50,327	7,064	15,898R	-7,724R	589,159R	586,506R	N				
82,263	-4,222	453,271R	449,151R	375,231R	372,234R	68,675R	68,610R	21,106R	82,006	82,389	21,851	50,592	7,025	15,925R	-7,771R	591,683R	589,148R	D				
79,886	-4,262	448,794R	449,315R	373,171R	373,093R	68,396R	68,537R	21,007R	82,143	82,879	22,165	50,861	7,065	15,860R	-7,250R	590,245R	591,252R	1995 J				
79,080	-3,816	447,609R	449,606R	372,346R	374,444R	68,584R	68,695R	21,372R	82,914	83,399	22,704	51,253	7,149	15,318R	-7,079R	590,485R	593,415R	F				
80,234	-3,798	450,044R	452,291R	373,609R	375,697R	69,024R	69,111R	21,854R	83,762	83,991	23,243	51,423	7,223	14,724R	-6,905R	592,859R	595,532R	M				
79,226	-3,608	451,995R	453,510R	376,375R	376,756R	68,899R	68,971R	21,973R	84,535	84,504	23,557	51,437	7,282	14,551R	-6,668R	596,411R	597,331R	A				
80,141	-3,267	453,628R	457,004R	376,753R	377,804R	68,872R	68,858R	22,088R	85,273	84,860	23,646	51,650	7,323	14,673R	-6,707R	597,838R	599,201R	M				
80,449	-3,465	458,989R	459,025R	382,005R	381,277R	69,045R	68,833R	22,203R	85,984	85,332	23,734	51,820	7,350	15,237R	-6,766R	604,673R	603,616R	J				
83,351	-3,586	462,950R	461,535R	383,186R	382,487R	69,051R	68,840R	22,242R	86,504	85,852	23,816	51,940	7,346	16,239R	-6,789R	607,476R	606,046R	J				
85,592	-3,832	463,975R	463,706R	382,215R	383,155R	68,436R	68,566R	22,145R	86,797	86,563	23,891	52,079	7,324	17,314R	-6,412R	607,753R	608,101R	A				
87,482	-4,265	467,612R	467,115R	384,395R	384,811R	68,344R	68,534R	22,048R	86,870	86,782	23,966	52,179	7,333	18,222R	-6,289R	611,054R	610,848R	S				
86,422	-3,887	468,023R	466,283R	385,488R	385,119R	66,206R	66,169R	21,384R	86,918	86,979	24,048	52,254	7,377	19,229R	-3,648R	613,825R	612,564R	O				
88,778	-3,223	472,190R	469,815R	386,634R	384,463R	65,811R	65,662R	20,710R	87,319	87,407	24,136	52,263	7,401	19,172R	-3,069R	615,530R	612,647R	N				
88,747	-3,265	475,561R	471,258R	390,080R	387,013R	65,339R	65,289R	20,538R	87,372	87,823	24,223	52,199	7,380	18,727R	-2,697R	618,399R	615,808R	D				
86,951	-3,073	473,053R	473,760R	389,175R	388,989R	64,621R	64,733R	20,475R	87,414	88,234	24,492	51,622	7,386	19,112R	-1,853R	617,477R	618,429R	1996 J				
91,233	-4,769	473,896R	476,000R	387,433R	389,629R	64,695R	64,787R	20,644R	88,278	88,780	24,942	50,953	7,432	20,214R	-1,746R	617,259R	620,314R	F				
90,760	-3,914	475,878R	478,581R	389,031R	391,164R	64,641R	64,698R	20,794R	88,922	89,151	25,392	50,730	7,366	21,749R	-1,671R	620,769R	623,476R	M				
91,448	-3,824	478,754R	480,491R	391,131R	391,589R	64,487R	64,528R	20,874	89,610	89,563	25,633	50,625	7,313	22,669R	-1,698R	624,137R	625,101R	A				
93,609	-3,781	481,496R	485,137R	391,667R	392,808R	64,583	64,561	20,878	90,515	90,070	25,666	50,574	7,360	23,413R	-1,875R	626,237R	627,720R	M				
93,416	-3,530	482,375R	482,289R	392,489R	391,614R	64,051R	63,854R	20,652	90,981	90,291	25,699	50,487	7,357	24,405R	-1,406R	628,365R	627,147R	J				
96,711	-3,813	483,985R	482,432R	391,087R	390,462R	63,763R	63,606R	20,245	91,101	90,434	25,732	50,417	7,309	25,360R	-1,374R	627,664R	626,273R	J				
97,024	-3,479	484,261R	483,798R	390,715R	391,827R	63,382R	63,530R	20,035	90,902	90,638	25,765	50,339	7,299	26,246R	-1,331R	627,552R	628,110R	A				
98,350	-3,928	486,274R	485,679R	391,852R	392,373R	63,374R	63,555	20,084	90,745	90,650	25,798	50,269	7,292	27,132R	-1,351R	629,314R	629,221R	S				
103,108	-4,176	494,004R	492,030R	395,071R	394,565R	63,430R	63,379R	20,188R	90,878R	90,935R	25,810R	50,119	7,241	28,203R	-1,295R	633,648R	632,231R	O				
105,669	-4,343	499,232R	496,713R	397,906R	395,679R	62,603R	62,475R	20,221R	90,990R	91,091R	25,803R	49,843	7,185	29,524R	-366R	637,687R	634,701R	N				
106,722	-4,518	501,081R	496,603R	398,876R	395,751R	62,966R	62,928R	20,040R	90,837R	91,322R	25,795R	49,552	7,101	31,207R	-552R	639,988R	637,331R	D				
106,585	-3,588	498,344R	499,173R	395,346R	395,074R	63,180R	63,208R	19,828R	90,762R	91,633R	25,833R	49,285R	7,072	32,390R	-354R	637,681R	638,613R	1997 J				
111,560	-3,837	500,296R	503,065R	392,573R	394,768R	62,660	62,743	19,732	90,954R	91,464R	25,916R	48,914	7,108	32,835R	206	635,249	638,342	F				
118,850	-4,675	505,612	508,659	391,437	393,521	62,345	62,382	19,689	91,055	91,283	25,999	48,578	7,118	33,882	176	634,591	637,254	M				
117,060	-4,800	502,758	504,650	390,498	390,974	62,358	62,387	19,710	91,557	91,501	26,058	48,180	7,114	34,733	146	634,586	635,556	A				
118,573	-4,715	505,704	509,559	391,846	393,018				92,311	91,854	26,091			34,178				M				

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly average or average of month-ends Moyenne mensuelle ou moyenne de fin de mois	Household credit		Crédits aux ménages										
	Consumer credit		Crédit à la consommation										
	Chartered banks		Trust and mortgage loan companies		Credit unions and caisses populaires		Life insurance companies		Finance companies and other institutions		Adjustments to consumer credit	Total consumer credit	
	Banques à charte		Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire		Caisses populaires et crédit unions		Compagnies d'assurance-vie		Sociétés de financement et autres institutions				Ajustements au crédit à la consommation
Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées		
	B118	B127	B123	B132	B141	B143	B120	B129	B119	B128	B146	B140	B142
1993 J	66,883	67,008	7,980R	7,835R	12,677	12,647	3,125	3,131	10,104	10,123	237	101,005R	100,949R
J	67,208	67,410	7,948R	7,870R	12,801	12,775	3,144	3,142	10,187	10,156	246	101,534R	101,511R
A	67,687	68,064	7,913R	7,895R	13,031	12,957	3,155	3,146	10,227	10,181	238	102,251R	102,467R
S	69,385	69,250	6,844R	6,862R	13,077	12,962	3,168	3,150	10,240	10,174	231	102,944R	102,630R
O	69,525	69,333	6,917R	7,063R	13,010	12,913	3,187	3,167	10,350	10,266	247	103,236R	102,911R
N	70,065	69,871	6,978R	7,082R	12,982	12,952	3,205	3,196	10,558	10,458	289	104,076R	103,943R
D	70,904	70,529	7,079R	7,177R	12,916	12,991	3,216	3,219	10,824	10,631	330	105,269R	104,882R
1994 J	71,346	71,017	7,153R	7,276R	12,845	13,004	3,222	3,239	10,874R	10,713R	351	105,790R	105,774R
F	71,015	71,448	7,307R	7,360R	12,889	12,993	3,244	3,256	10,688R	10,766R	353	105,496R	106,240R
M	72,573	72,257	7,539R	7,469R	12,994	13,002	3,273	3,281	10,539R	10,748R	354	107,273R	107,109R
A	72,680	72,682	7,580R	7,465R	13,017	13,007	3,284	3,291	10,531R	10,760R	373	107,466R	107,559R
M	72,848	73,029	7,617R	7,494R	13,040	13,042	3,289	3,296	10,686R	10,847R	410	107,889R	108,068R
J	73,206	73,421	7,743R	7,601R	13,086	13,067	3,295	3,296	10,897R	10,934R	446	108,673R	108,721R
J	73,654	73,967	7,767R	7,679R	13,069	13,061	3,315	3,312	10,992R	10,970R	464	109,261R	109,364R
A	73,925	74,466	7,731R	7,694R	13,003	12,945	3,347	3,334	10,972R	10,929R	464	109,442R	109,833R
S	74,988	74,913	7,721R	7,723R	13,142	13,036	3,375	3,355	10,983R	10,921R	432	110,640R	110,362R
O	75,932	75,763	7,750R	7,914R	13,314	13,213	3,387R	3,369	11,053R	10,956R	-	111,437R	111,117R
N	76,746	76,457	7,837R	7,963R	13,136	13,102	3,388	3,383R	11,200R	11,069R	-	112,306R	112,012R
D	77,387	76,890	7,943R	8,068R	12,936	13,008	3,389	3,399R	11,513R	11,271R	-	113,167R	112,688R
1995 J	77,773	77,396	7,990R	8,140R	12,915	13,077	3,405R	3,425R	11,618R	11,442R	-	113,702R	113,654R
F	77,227	77,663	8,134R	8,188R	13,020	13,112	3,430R	3,443	11,319R	11,396R	-	113,130R	113,802R
M	78,440	78,020	8,330R	8,236R	13,152	13,136	3,441R	3,450R	10,920R	11,145R	-	114,284R	113,972R
A	78,414	78,370	8,385R	8,257R	13,188	13,172	3,459R	3,464R	10,780R	11,037R	-	114,227R	114,308R
M	78,755	78,966	8,389R	8,265R	13,223	13,222	3,496	3,499	10,915R	11,092R	-	114,779R	115,032R
J	79,171	79,425	8,449R	8,301R	13,239	13,238	3,518	3,513	11,028R	11,071R	-	115,405R	115,559R
J	79,570	79,979	8,545R	8,443R	13,262	13,270	3,530	3,525	11,029R	11,023R	-	115,936R	116,202R
A	79,828	80,513	8,711R	8,664R	13,357	13,313	3,552	3,536	11,054R	11,017R	-	116,502R	117,037R
S	81,134	81,110	8,916R	8,919R	13,482	13,375	3,573	3,554	11,076R	11,013R	-	118,182R	117,902R
O	81,913	81,726	8,760R	8,935R	13,528	13,421	3,589R	3,572R	10,933R	10,825R	-	118,722R	118,350R
N	82,765	82,409	8,956R	9,106R	13,490	13,452	3,595R	3,593R	10,848R	10,702R	-	119,654R	119,187R
D	83,383	82,787	9,077R	9,233R	13,436	13,505	3,645R	3,661R	10,695R	10,444R	-	120,237R	119,720R
1996 J	83,715	83,299	9,209R	9,382R	13,399	13,566	3,713R	3,736R	10,360R	10,205R	-	120,396R	120,350R
F	83,658	84,106	9,612R	9,667R	13,545	13,635	3,759R	3,774R	10,125R	10,197R	-	120,699R	121,354R
M	85,588	85,110	10,052	9,924R	13,738	13,708	3,813R	3,821R	10,036R	10,247R	-	123,227R	122,820R
A	85,379	85,298	10,277	10,120	13,760	13,737	3,843R	3,846R	9,892R	10,139R	-	123,151R	123,184R
M	85,380	85,636	10,438	10,290	13,750	13,751	3,850R	3,851R	9,862R	10,033R	-	123,280R	123,618R
J	85,942	86,213	10,595	10,415	13,775	13,789	3,859R	3,850R	9,906R	9,953R	-	124,077R	124,296R
J	86,050	86,511	10,860	10,729	13,836	13,853	3,874R	3,869R	9,842R	9,850R	-	124,462R	124,850R
A	86,040	86,839	11,130	11,070	13,954	13,916	3,882R	3,864R	9,859R	9,828R	-	124,865R	125,510R
S	87,340	87,337	11,410	11,419	14,088	13,980	3,891R	3,871R	9,442R	9,378R	-	126,171R	125,881R
O	88,044	87,816	11,698	11,923	14,165R	14,048R	3,897R	3,880R	9,104R	9,004R	-	126,908R	126,437R
N	88,355	87,971	11,890	12,098	14,191R	14,147R	3,894R	3,894R	9,207R	9,068R	-	127,538R	126,959R
D	89,298	88,629	12,165	12,380	14,167R	14,236R	3,892R	3,911R	9,316R	9,088R	-	128,837R	128,293R
1997 J	89,574	89,124	12,425R	12,659R	14,121R	14,294R	3,893R	3,917R	9,222R	9,086R	-	129,235R	129,206R
F	89,965	90,433	12,816	12,884	14,274R	14,365R	3,897	3,912	8,847	8,915	-	129,798	130,489
M	92,944	92,414	13,205	13,028	14,451	14,414	3,901	3,910	8,575	8,757	-	133,076	132,608
A	93,166	93,060	13,323	13,118	14,435E	14,408E	3,908	3,910	8,580	8,801	-	133,412E	133,423E
M	93,712	94,007			14,394E	14,398E					-		
J											-		

Residential mortgage credit															Monthly average or average of month- ends Moyenne mensuelle ou moyenne de fin de mois
Crédit hypothécaire à l'habitation															
Chartered banks Banques à charte		Trust and mortgage loan companies Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire		Credit unions and caisses populaires Caisses populaires et credit unions		Life insurance companies Compagnies d'assurance-vie		Pension funds Caisses de retraite	Other financial institutions Autres institutions financières	NHA mortgage- backed securities Titres hypothécaires garantis en vertu de la LNH	Total residential mortgage credit Ensemble du crédit hypothécaire à l'habitation		Total household credit Ensemble des crédits aux ménages		
Unadjusted Données non désai- sonnalisées	Seasonally adjusted Données désaison- nalisées	Unadjusted Données non désai- sonnalisées	Seasonally adjusted Données désaison- nalisées	Unadjusted Données non désai- sonnalisées	Seasonally adjusted Données désaison- nalisées	Unadjusted Données non désai- sonnalisées	Seasonally adjusted Données désaison- nalisées				Unadjusted Données non désai- sonnalisées	Seasonally adjusted Données désaison- nalisées	Unadjusted Données non désai- sonnalisées	Seasonally adjusted Données désaison- nalisées	
B972	B982	B973	B983	B939	B943	B974	B984	B940	B985	B941	B938	B942	B151	B166	
138,117	138,941	61,595R	61,387R	41,753	41,793	19,740	19,740	8,072	19,082	14,120	302,494R	303,165R	403,499R	404,114R	1993 J
140,064	139,804	60,539R	60,231R	42,051	42,015	19,792	19,765	8,103	19,432	14,542	304,529R	304,191R	406,063R	405,702R	J
141,805	141,344	59,567R	59,386R	42,280	42,213	19,897	19,841	8,164	19,818	15,014	306,532R	305,928R	408,783R	408,395R	A
152,330	151,521	49,880R	49,751R	42,694	42,593	19,968	19,891	8,224	20,203	15,383	308,660R	307,703R	411,604R	410,333R	S
152,784	151,930	49,966R	50,023R	43,058	42,917	19,995	19,951	8,247	20,766	15,677	310,468R	309,489R	413,704R	412,400R	O
153,194	152,374	49,765R	49,747R	43,224	43,032	20,049	20,024	8,232	21,510	15,946	311,902R	310,826R	415,978R	414,769R	N
154,169	153,568	49,446R	49,398R	43,368	43,198	20,110	20,076	8,217	22,226	16,171	313,707R	312,569R	418,976R	417,451R	D
154,790	154,579	48,718R	48,877R	43,472	43,429	20,167R	20,170R	8,188	22,925R	16,231	314,491R	314,342R	420,281R	420,116R	1994 J
154,686	155,266	48,579R	48,665R	43,543	43,647	20,211R	20,262R	8,145	23,599R	16,289	315,054R	315,995R	420,550R	422,235R	F
155,207	155,876	48,483R	48,728R	43,674	43,884	20,245R	20,337R	8,102	24,283R	16,298	316,296R	317,480R	423,569R	424,589R	M
160,284	161,344	45,156R	45,360R	43,888	44,116	20,309R	20,394R	8,097	24,604R	16,314	318,683R	320,116R	426,149R	427,675R	A
164,338	165,321	43,284R	43,314R	44,153	44,317	20,423R	20,470R	8,130	24,593R	16,396	321,362R	322,552R	429,251R	430,620R	M
166,146	167,037	43,410R	43,297R	44,386	44,434	20,537R	20,552R	8,163	24,594R	16,556	323,834R	324,463R	432,507R	433,185R	J
168,273	168,039	43,529R	43,277R	44,614	44,586	20,687R	20,672R	8,195	24,622R	16,695	326,634R	326,226R	435,895R	435,590R	J
169,390	168,838	43,701R	43,527R	44,843	44,760	20,867R	20,794R	8,225	24,686R	16,745	328,437R	327,682R	437,515R	437,515R	A
170,441	169,572	43,831R	43,650R	44,870	44,771	21,045R	20,937R	8,255	24,735R	16,762	329,893R	328,792R	440,533R	439,154R	S
170,909	170,048	43,691R	43,750R	44,837	44,699	21,158R	21,093R	8,261	24,722R	16,948	330,472R	329,581R	441,909R	440,698R	O
171,850	170,907	43,532R	43,562R	45,171	44,981	21,181R	21,156R	8,242	24,571R	17,148	331,643R	330,573R	443,949R	442,585R	N
172,965	172,209	43,387R	43,354R	45,509	45,334	21,015R	20,996R	8,223	24,341R	17,260	332,681R	331,593R	445,848R	444,281R	D
173,523	173,345	42,844R	43,011R	45,547	45,503	20,855R	20,873R	8,198	24,233R	17,406	332,590R	332,572R	446,292R	446,227R	1995 J
174,035	174,781	42,658R	42,691R	45,550	45,652	20,870R	20,916R	8,168	24,168R	17,421	332,873R	333,846R	446,003R	447,648R	F
174,027	174,818	42,470R	42,660R	45,544	45,754	20,886R	20,981R	8,137	24,112R	17,395	332,583R	333,804R	446,867R	447,776R	M
174,306	175,423	42,323R	42,529R	45,584	45,814	20,967R	21,049R	8,099	24,113R	17,373	332,830R	334,236R	447,057R	448,544R	A
174,281	175,202	42,254R	42,310R	45,719	45,889	21,095R	21,142R	8,053	24,237R	17,369	333,098R	334,254R	447,877R	449,286R	M
175,004	175,772	42,346R	42,309R	45,935	45,992	21,102R	21,125R	8,006	24,395R	17,321	334,185R	334,760R	449,590R	450,319R	J
176,495	176,286	42,501R	42,258R	46,160	46,142	21,172R	21,166R	7,972	24,495R	17,249	336,092R	335,633R	452,028R	451,835R	A
178,068	177,501	42,311R	42,107R	46,407	46,309	21,339R	21,257R	7,950	24,578R	17,199	337,818R	336,976R	454,320R	454,013R	J
179,284	178,412	42,224R	41,993R	46,567	46,673	21,417R	21,293R	7,927	24,662R	17,130	339,242R	338,094R	457,424R	455,996R	A
180,592	179,807	41,262R	41,302R	46,850	46,706	21,455R	21,381R	7,897	24,800R	17,036	339,798R	339,023R	458,520R	457,373R	S
182,024	181,071	41,105R	41,149R	46,994	46,799	21,484R	21,464R	7,859	24,940R	16,935	341,257R	340,189R	460,911R	459,376R	O
183,314	182,428	40,795R	40,776R	47,070	46,891	21,524R	21,522R	7,821	25,045R	16,860	342,384R	341,332R	462,621R	461,052R	N
183,963	183,793	40,034R	40,202R	47,081	47,037	21,598R	21,630R	7,778	25,153R	16,799	342,376R	342,505R	462,772R	462,855R	D
184,590	185,438	40,009R	40,011R	47,109	47,215	21,695R	21,739R	7,730	25,238R	16,756	343,125R	344,090R	463,824R	465,444R	1996 J
185,811	186,684	39,994R	40,162R	47,203	47,423	21,677R	21,770R	7,681	25,339R	16,537	344,269R	345,523R	467,496R	468,343R	F
187,103	188,276	39,971	40,178	47,443	47,681	21,610R	21,681	7,681	25,423R	16,170	345,496R	346,916R	468,647R	470,100R	M
188,787	189,716	39,969	40,036R	47,768	47,950	21,624R	21,663R	7,728	25,538R	15,950	347,505R	348,595R	470,785R	472,213R	J
190,703	191,435	39,637R	39,652R	48,209	48,270	21,666R	21,690R	7,775	25,740R	15,765	349,598R	350,094R	473,675R	474,390R	M
192,203	191,985	39,729R	39,510	48,657	48,637	21,696R	21,695R	7,796	25,735R	15,475	351,370R	350,839R	475,832R	475,689R	J
193,411	192,796	39,720	39,504R	48,781	48,667	21,793R	21,708	7,790	25,640R	15,252	352,338R	351,473R	477,203R	476,983R	A
194,847	193,919	39,761	39,505	48,764	48,659	21,848R	21,718R	7,784	25,462R	15,142	353,513R	352,389R	479,684R	478,270R	S
195,954	195,187	39,674R	39,706R	48,960R	48,810R	21,840R	21,763R	7,802 R	25,543R	14,940	354,584R	353,873R	481,492R	480,310R	O
198,102	197,102	39,131R	39,185R	49,262R	49,057R	21,846R	21,833R	7,843 R	25,831R	14,575	356,484R	355,357R	484,022R	482,316R	N
200,621	199,594	39,216R	39,195R	49,530R	49,340R	21,808R	21,821R	7,884 R	26,082R	14,011	359,089R	358,014R	487,926R	486,307R	D
201,889R	201,712R	38,564R	38,731R	49,720R	49,675R	21,801R	21,839R	7,880ER	26,457R	13,653	359,924R	360,141R	489,159R	489,347R	1997 J
203,873R	204,840R	37,321	37,309	49,792R	49,904R	21,820	21,862	7,831 E	26,931	13,915	361,478	362,450	492,939	492,939	F
204,859	205,837	36,380	36,528	49,816	49,816	21,838	21,927	7,782 E	27,399	14,272	362,383	363,685	495,459	496,293	M
206,637	207,918	35,471	35,659	49,954E	50,203E	21,815	21,877	7,781 E	27,666	14,283	363,730E	365,192E	497,142E	498,615E	A
207,565	208,548			50,273E	50,467E					14,238					M
															J

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly average or average of month-ends Moyenne mensuelle ou moyenne de fin de mois	Short-term business credit Crédits à court terme aux entreprises												
	Canadian dollar loans Prêts en dollars canadiens				Chartered bank foreign currency loans to residents Prêts en monnaies étrangères des banques à charte aux résidents	Bankers' acceptances Acceptations bancaires	Commercial paper issued by non-financial corporations Papier commercial des sociétés non financières		Adjustment to short-term business credit Ajustements aux crédits à court terme aux entreprises	Total short-term business credit Ensemble des crédits à court terme aux entreprises			
	Business loans Prêts aux entreprises						Canadian dollars En dollars canadiens	Foreign currency En monnaies étrangères		Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées		
	Chartered banks Banques à charte		Finance companies Sociétés de finance-ment	Other institutions Autres institutions									
	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées											
	B2300	B2322	B2301	B2302	B2312	B2313	B2314	B2315	B2316	B2317	B2324		
1993 J	100,050	100,311	8,209	18,519R	30,796	24,174	9,557	6,717	-458	197,564R	197,186R		
F	97,914	98,772	7,966	18,388	29,952	25,588	9,588	6,888	-667	195,617	195,585		
A	96,967	98,460	7,677	18,182	31,129	26,188	9,758	7,054	-497	196,459	196,638		
S	96,266	97,404	7,500	17,099	31,866	26,416	9,755	6,856	-994	194,764	194,827		
O	95,332	95,345	7,562	17,203	31,194	26,600	9,961	6,529	-676	193,705	193,473		
N	95,106	94,179	7,648	17,280	31,717	27,419	10,053	6,580	-434	195,399	194,603		
D	95,164	96,165	7,680	17,326	31,697	26,309	9,408	6,540	-286	193,838	194,881		
1994 J	93,080	94,074	7,696R	17,346	30,362	26,028	9,135	6,500	-366	189,781R	192,750R		
F	93,987	93,840	7,780R	17,398	32,212	26,354	9,302	6,303	-680	192,656R	193,860R		
M	94,672	93,250	8,348R	17,479	33,145	26,894	8,880	6,361	-374	195,405R	194,532R		
A	101,354	99,669	8,826R	16,710	32,632	26,475	8,898	6,531	-523	200,903R	199,261R		
M	102,028	100,935	9,003R	16,296	31,519	25,719	9,166	6,382	-365	199,748R	198,119R		
J	101,617	101,707	9,105R	16,353	32,023	25,260	9,342	6,177	-312	199,565R	199,119R		
J	100,352	101,309	8,751R	16,424	31,057	27,810	9,709	6,274	-238	200,139R	199,955R		
A	98,550	99,680	8,442R	16,576R	30,586	29,030	10,070	6,389	-266	199,378R	199,494R		
S	100,229	100,764	8,526R	16,757R	29,885	29,495	10,490	6,107	-527	200,962R	201,068R		
O	102,006	101,847	8,691R	16,864R	28,316	29,030	11,021	6,111	-457	201,582R	201,487R		
N	101,787	100,879	8,733R	16,902R	27,826	28,636	11,271	6,253	-470	200,939R	200,156R		
D	103,593	104,587	8,812R	16,906R	28,501	27,830	10,247	6,321	-1,048	201,161R	202,351R		
1995 J	101,702	103,455	9,061R	16,856	28,411	28,745	9,527	6,618	-819	200,100R	203,557R		
F	102,567	102,908	9,491R	16,909	29,031	30,398	10,035	6,525	-936	204,020R	205,299R		
M	105,655	104,521	9,945R	16,923	28,860	31,937	10,260	6,227R	-1,351	208,455R	207,445R		
A	106,065	104,503	10,366R	17,024	29,001	31,972	10,545	5,818	-1,524	209,267R	207,558R		
M	106,185	104,666	10,652R	17,267	28,728	33,183	10,592	5,141	-2,047	209,701R	207,726R		
J	105,453	105,258	10,379R	17,392	28,107	32,655	10,139	4,852	-1,361	207,617R	207,039R		
J	106,508	107,507	9,760R	17,388	27,923	32,403	9,889	4,874R	-951	207,794R	207,312R		
A	107,437	108,210	9,304R	17,332	27,969	33,201	9,925	5,384	-1,164	209,388R	209,585R		
S	106,299	106,231	9,116R	17,726	26,723	33,675	9,705	5,794	-1,583	207,456R	207,591R		
O	105,811	105,599	8,987R	17,349R	26,750	33,985	9,950	6,617	-1,417	208,032R	208,034R		
N	106,323	105,535	8,963R	17,442	26,947	33,033	10,157	7,264	-1,150	208,979R	208,339R		
D	104,945	105,934	9,234R	17,176R	28,173	32,247	9,453	6,629	-756	207,101R	208,518R		
1996 J	103,924	106,341	9,497R	17,076R	27,213	32,356	9,515	6,195	-667	205,110R	208,835R		
F	104,111	104,783	9,689R	16,893	28,501	33,450	9,766	6,346	-625	208,130R	209,415R		
M	106,523	105,708	9,997R	17,032	28,019	33,657	9,241	6,445	-586	210,328R	209,163R		
A	106,183	104,843	10,300R	17,172R	27,161	33,880	8,919	7,051	-472	210,194R	208,434R		
M	106,153	104,327	10,379R	16,999	28,169	33,570	9,437	7,427	-359	211,775R	209,619R		
J	105,988	105,539	10,333R	17,137R	26,575	34,373	9,705R	6,946R	-507	210,550R	209,890R		
J	106,458	107,362	10,024R	17,146	26,129	35,295	9,462R	7,261R	-449	211,326R	210,648R		
A	105,493	105,899	9,549R	16,982R	26,138	35,249	9,622R	7,258R	-553	209,737R	209,976R		
S	106,092	105,573	9,805R	17,054	25,283	35,844	9,672R	6,609R	-486	209,873R	210,049R		
O	106,399	106,260	10,090R	16,966R	24,479	36,491	9,645R	6,211R	-464	209,817R	209,872R		
N	106,466	105,891	10,140R	16,841R	25,379	36,780	9,951R	5,932R	-488	211,001R	210,534R		
D	106,285	107,297	10,394R	16,922R	24,826	35,574	9,419R	5,900R	-454	208,866R	210,427R		
1997 J	106,039	108,861	10,459R	16,856R	23,538	35,901	9,816R	6,050R	-356	208,302R	212,168R		
F	106,770R	107,612R	10,582	16,819	23,977	36,390	11,150R	6,218R	-395R	211,511R	212,799R		
M	108,982	108,336	11,223	16,886	26,086	37,694	10,787	6,150	-686	217,122	215,777		
A	109,056	107,750	11,817	17,025E	27,126	38,405	10,531	6,099	-473	219,586E	217,729E		
N	110,520	108,452			25,940	40,481	10,453	5,894	-508	221,541E	219,189E		

Other business credit Autres crédits aux entreprises												Total business credit Ensemble des crédits aux entreprises		Total household and business credit Ensemble des crédits aux ménages et aux entreprises		Monthly average or average of month- ends Moyenne mensuelle ou moyenne de fin de mois
Non-residential mortgages Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels					Leasing receivables Créances résultant du crédit-bail			Bonds and debentures Obligations et débetures	Equity and other Actions et autres	Adjustments to other business credit Ajustements aux autres crédits aux entreprises	Total Total	Unadjusted Données non désai- sonnalisées	Seasonally adjusted Données désaiso- nalisées	Unadjusted Données non désai- sonnalisées	Seasonally adjusted Données désaiso- nalisées	
Chartered banks Banques à charte	Trust and mortgage loan companies Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire	Credit unions and caisses populaires Caisses populaires et credit unions	Life insurance companies Compagnies d'assurance- vie	Finance companies Sociétés de finance- ment	Chartered banks Banques à charte	Trust and mortgage loan companies Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire	Finance companies Sociétés de finance- ment									
B2303	B2304	B2305	B2306	B2307	B2308	B2309	B2310	B2318	B2319	B2328	B155	B2320	B2325	B2321	B2326	
12,221	12,773R	6,614	32,095R	570	1,954	1,552	1,652	86,506R	136,895R	-	292,832R	490,396R	490,018R	893,895 R	894,132 R	1993 J
12,480	12,233R	6,574	32,045R	558	1,929	1,490	1,697	87,037R	138,475R	-	294,519R	490,136R	490,104R	896,199 R	895,806R	J
12,637	11,492R	6,443	32,090R	543	1,867	1,411	1,734	87,438R	139,791R	-	295,446R	491,905R	492,084R	900,688 R	900,479R	A
14,237	9,162R	6,317	32,080R	529	2,022	1,307	1,759	88,330R	141,235R	-	296,978R	491,742R	491,805R	903,346 R	902,138R	S
14,203	9,215R	6,283	31,941R	519	1,868	1,238	1,784	88,695R	142,847R	-	298,593R	492,298R	492,066R	906,002 R	904,466R	O
14,015	9,088R	6,305	31,793	513	1,841	1,221	1,826	88,738R	144,463R	-	299,803R	495,202R	494,406R	911,180 R	909,175R	N
13,856	8,790R	6,322	31,657	508	1,821	1,192	1,879	89,446R	146,368R	-	301,839R	495,677R	496,720R	914,653 R	914,171R	D
13,821	8,386R	6,349	31,647R	501R	1,776	1,155	1,916R	90,153R	148,092R	-	303,795R	493,577R	496,545R	913,858 R	916,661 R	1994 J
13,729	8,316R	6,375	31,747R	492R	1,772	1,130	1,946	90,773R	150,202R	-	306,482R	499,138R	500,342R	919,688 R	922,577R	F
13,767	8,284R	6,404	31,834R	481R	1,768	1,113	1,990R	91,953R	152,307R	-	309,901R	505,306R	504,432R	928,875 R	929,021R	M
14,520	7,116R	6,440	31,825R	478R	1,779	1,096	2,085R	92,466R	153,616R	-	311,421R	512,324R	510,682R	938,473 R	938,357R	A
14,692	6,386R	6,484	31,751R	483R	1,816	1,077	2,224R	91,868R	154,694R	-	311,475R	511,223R	509,595R	940,474 R	940,215R	M
14,741	6,252R	6,534	31,677R	488R	1,788	1,051	2,373R	91,954R	156,232R	-	313,090R	512,655R	512,209R	945,162 R	945,394R	J
14,438	6,131R	6,574	31,569R	477R	1,788	1,032	2,496R	92,780R	157,529R	-	314,814R	514,953R	514,769R	950,848 R	950,359R	J
14,136	6,079R	6,592	31,422R	452R	1,796	1,021	2,587	93,600R	157,994R	-	315,679R	515,057R	515,173R	952,936 R	952,688R	A
14,213	6,047R	6,607	31,270R	426R	1,786	1,007	2,674R	93,642R	158,736R	-	316,408R	517,370R	517,476R	957,903 R	956,630R	S
14,140	5,948R	6,635	31,047R	408R	1,780	1,012	2,769	93,670R	159,773R	-	317,182R	518,764R	518,669R	960,673 R	959,367R	O
13,988	5,842R	6,672	30,718R	399R	1,785	1,017	2,864	94,121R	160,562R	-	317,968R	518,907R	518,124R	962,856 R	960,709R	N
13,898	5,654R	6,705	30,126R	390R	1,790	982	2,949	94,838R	161,307R	-	318,640R	519,801R	520,990R	965,649 R	965,271R	D
14,029	5,271R	6,729	29,689R	416R	1,755	913	3,063R	95,658R	162,167R	-	319,690R	519,790R	523,247R	966,082 R	969,474 R	1995 J
14,072	5,200R	6,746	29,649R	479R	1,753	908	3,231R	96,081R	162,688R	-	320,808R	524,828R	526,106R	970,831 R	973,754R	F
13,948	5,118R	6,759	29,610R	541	1,756	900	3,282R	96,313R	163,253R	-	321,481R	529,936R	528,925R	976,803 R	976,701R	M
13,970	5,058R	6,778	29,511R	543	1,765	892	3,357R	97,228R	163,857R	-	322,959R	532,226R	530,518R	979,283 R	979,062R	A
13,876	5,025R	6,801	29,329R	484	1,744	876	3,499R	98,462R	164,604R	-	324,700R	534,401R	532,426R	982,278 R	981,712R	M
13,913	4,843R	6,821	28,981R	425	1,760	856	3,525R	99,056R	165,818R	-	325,997R	533,614R	533,037R	983,204 R	983,356R	J
13,878	4,669R	6,872	28,766R	413	1,769	848	3,587R	100,081R	166,867R	-	327,751R	535,544R	535,063R	987,572 R	986,898R	J
13,879	4,644R	6,942	28,729R	447R	1,771	845	3,705R	101,770R	167,527R	-	330,259R	539,647R	539,844R	993,967 R	993,857R	A
13,790	4,371R	7,008	28,571R	480R	1,798	830	3,807R	103,226R	168,146R	-	332,026R	539,482R	539,618R	996,906 R	995,614R	S
13,626	4,077R	7,082	28,435R	487R	1,828	816	3,845R	104,111R	168,763R	-	333,069R	541,101R	541,104R	999,621 R	998,477R	O
13,238	4,027R	7,150	28,365R	468R	1,826	829	3,948R	105,140R	169,749R	-	334,741R	543,720R	543,080R	1,004,631 R	1,002,456R	N
13,083	4,009R	7,221	28,310R	448R	1,803	824	4,096R	105,741R	170,932R	-	336,466R	543,567R	544,984R	1,006,188 R	1,006,036R	D
13,079	3,969R	7,213	28,192R	439R	1,786	813	4,204R	106,041R	171,878R	-	337,614R	542,724R	546,449R	1,005,496 R	1,009,304 R	1996 J
13,072	3,930R	7,118	27,997R	440R	1,773	822	4,343R	106,946R	173,032R	-	339,473R	547,603R	548,887R	1,011,427 R	1,014,331R	F
12,898	3,912R	7,022	27,657R	441R	1,770	816	4,522R	107,526R	174,345R	-	340,909R	551,237R	550,072R	1,018,733 R	1,018,415R	M
12,844	3,891R	6,997	27,351R	441R	1,784	814	4,778	107,843R	175,793R	-	342,528R	552,722R	550,963R	1,021,369 R	1,021,063R	A
12,647	3,879R	7,042	27,243R	440	1,790	831	5,058	108,962R	177,646R	-	345,538R	557,313R	555,157R	1,028,098 R	1,027,370R	M
12,472	3,808R	7,083	27,170R	439	1,808	809	5,359	109,499R	179,551R	-	347,998R	558,548R	557,888R	1,032,223 R	1,032,278R	J
12,622	3,721R	7,139	27,088R	432	1,837	845	5,636	109,417R	181,019R	-	349,756R	561,082R	560,404R	1,036,914 R	1,036,093R	J
12,685	3,651R	7,197	27,095R	417	1,839	699	5,838	110,002R	180,993R	-	350,415R	560,153R	560,391R	1,037,356 R	1,037,374R	A
12,682	3,559R	7,252	27,051R	402	1,861	713	5,964	110,357R	181,270R	-	351,111R	560,983R	561,160R	1,040,667 R	1,039,430R	S
12,567	3,532	7,303	26,979R	393R	1,901	703	6,183R	110,987R	183,214R	-	353,852R	563,668R	563,723R	1,045,160 R	1,044,033R	O
12,518	3,368R	7,335R	26,978R	390R	1,970	647R	6,479R	111,830R	185,222R	-	356,736R	567,738R	567,270R	1,051,760 R	1,049,586R	N
12,530	3,275R	7,364R	26,924R	387R	1,995	562R	6,749R	113,594R	187,411R	-	360,791R	569,658R	571,218R	1,057,584 R	1,057,525R	D
12,626R	3,198R	7,431R	26,900R	384R	2,020	533R	6,851R	115,534R	189,478R	-	364,955R	573,257R	577,123R	1,062,416R	1,066,470R	1997 J
12,641R	3,015	7,526	26,903	383	2,019	548	6,983	116,322R	190,843R	-	367,183R	578,693R	579,982R	1,069,969 E	1,072,921E	F
12,713	2,930	7,607	26,905	383	2,016	530	7,161	117,520R	191,933R	-	369,698	586,820	585,475	1,082,279 E	1,081,768E	M
12,713	2,895	7,674E	26,867	381E	2,069	528	7,428	118,838	192,916	-	372,309E	591,895E	590,038E	1,089,037 E	1,088,653E	A
12,762					2,102			118,991	194,240	-	374,268E	595,809E	593,456E			M
								119,029	195,119							J

Effective date Date d'entrée en vigueur	Bank Rate Taux officiel d'es-compte	Operating band Fourchette opérationnelle		Wednesday Le mercredi	Overnight money market financing (7-day average) Taux des fonds à un jour (moyenne sur 7 jours)	Bankers' acceptances Acceptations bancaires		Prime corporate paper rate Taux du papier de premier choix des sociétés non financières	Chartered bank administered interest rates Taux d'intérêt administrés des banques à charte								Trust company administered interest rates Taux d'intérêt administrés des sociétés de fiducie					
		Low Bas	High Haut			1 month À 1 mois	3 month À 3 mois		1 month À 1 mois	3 month À 3 mois	Prime business Taux de base des prêts aux entreprises	Conventional mortgage Prêts hypothécaires ordinaires		Non-chequable savings deposits Dépôts d'épargne non transférables par chèque	Daily interest savings (balances over \$100,000) Comptes d'épargne à intérêt quotidien (soldes supérieurs à 100 000 \$)	Guaranteed investment certificates Certificats de placement garantis		5-year personal fixed term Dépôts à 5 ans des particuliers	Conventional mortgage Prêts hypothécaires ordinaires	1 year À 1 an	5 year À 5 ans	
												1 year À 1 an	5 year À 5 ans			1 year À 1 an	5 year À 5 ans					
		B114038	B114035	B114036	M/M W/S	B114044 B113862	B114033 B113859	B114057 B113881	B114039 B113857	B114017 B113858	B114020 B113855	B114050 B113871	B114051 B113872	B114019 B113874	B114058 B113882	B114054 B113878	B114056 B113880	B114045 B113873	B114076 B113899	B114077 B113900		
1995	J	4	7.05	7.00	7.50	1995	J	7.32	6.95	6.81	7.00	6.86	8.75	8.00	8.63	0.50	5.74	5.88	6.50	6.13	8.00	8.63
		11	6.58	6.50	7.00		J	6.56	6.55	6.69	6.58	6.71	8.25	7.63	8.50	0.50	5.64	5.38	6.38	6.00	7.63	8.50
		18	6.78	6.50	7.00		A	6.42	6.28	6.42	6.29	6.42	8.00	8.13	8.95	0.50	5.36	5.88	6.88	6.50	8.13	8.95
		25	6.87	6.50	7.00		S	6.13	6.27	6.62	6.35	6.71	8.00	8.13	8.95	0.50	5.48	5.88	6.88	6.50	8.13	8.95
	A	1	7.02	6.50	7.00	O	6.21	7.32	7.33	7.55	7.57	8.00	7.75	8.70	0.50	6.42	5.38	6.63	6.25	7.75	8.70	
		8	6.84	6.50	7.00	N	5.94	5.92	5.92	5.97	5.95	7.75	7.25	8.45	0.50	4.84	4.88	6.38	6.00	7.25	8.45	
		15	6.82	6.25	6.75	D	5.71	5.67	5.63	5.72	5.67	7.50	7.25	8.45	0.50	4.83	4.88	6.38	6.00	7.25	8.45	
		22	6.70	6.25	6.75	1996	J	5.54	5.20	5.21	5.29	5.23	7.25	6.75	7.80	0.50	4.14	4.13	5.50	5.13	6.75	7.80
	29	6.59	6.00	6.50	F		5.18	5.24	5.31	5.26	5.30	7.00	6.50	7.80	0.50	4.20	3.88	5.50	5.13	6.50	7.80	
	S	5	6.53	6.00	6.50		M	4.94	5.00	5.11	5.00	5.11	6.75	7.00	8.50	0.50	4.05	4.38	6.25	5.88	7.00	8.50
		12	6.88	6.00	6.50		A	4.76	4.78	4.85	4.79	4.83	6.50	6.50	8.50	0.50	3.78	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50
		19	6.91	6.00	6.50	M	4.77	4.75	4.78	4.76	4.77	6.50	6.50	8.50	0.50	3.66	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50	
		26	6.71	6.00	6.50	J	4.72	4.74	4.81	4.75	4.83	6.50	6.50	8.50	0.50	3.72	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50	
	O	3	6.50	6.00	6.50	J	4.54	4.53	4.56	4.55	4.59	6.25	6.50	8.50	0.50	3.45	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50	
		10	6.63	6.00	6.50	A	4.02	4.04	4.13	4.07	4.15	5.75	6.13	7.95	0.50	3.05	3.50	5.88	5.50	6.13	7.95	
		17	6.67	6.00	6.50	S	4.03	3.97	3.98	3.99	4.01	5.75	6.13	7.95	0.50	2.98	3.50	5.88	5.50	6.13	7.95	
		24	7.65	6.00	6.50	O	3.42	3.27	3.28	3.29	3.30	5.00	5.00	7.20	0.50	3.50	5.88	5.50	5.88	4.75	5.35	7.20
	31	6.18	5.75	6.25	N	3.01	2.91	2.90	2.93	2.92	4.75	5.20	6.95	0.50	2.18	2.63	4.88	4.75	5.35	7.20		
	N	14	6.16	5.75	6.25	D	3.01	3.08	3.11	3.10	3.13	4.75	5.20	6.95	0.50	1.71	2.38	4.38	4.25	5.20	6.95	
		21	6.12	5.75	6.25	1997	J	3.00	3.07	3.12	3.08	3.15	4.75	5.20	7.25	0.50	1.86	2.38	4.88	4.75	5.20	7.25
		28	6.07	5.75	6.25		F	2.98	3.07	3.12	3.08	3.12	4.75	5.05	7.00	0.50	1.88	2.38	4.88	4.75	5.05	7.00
		D	5	6.08	5.75		6.25	M	2.96	3.13	3.26	3.17	3.28	4.75	5.20	7.30	0.50	2.21	2.38	4.88	4.75	5.20
	12		6.22	5.75	6.25		A	3.04	3.19	3.41	3.21	3.44	4.75	5.55	7.65	0.50	2.16	2.88	5.13	5.00	5.55	7.65
	19		6.06	5.50	6.00	M	2.96	3.11	3.25	3.13	3.27	4.75	5.40	7.35	0.50	2.03	2.75	4.88	4.75	5.40	7.35	
27	5.79		5.50	6.00	J	2.97	3.16	3.25	3.18	3.27	4.75	5.20	7.00	0.50	1.88	2.50	4.63	4.50	5.20	7.00		
1996	J	3	5.73	5.50	6.00	1997	M	3.06	3.09	3.15	3.09	3.16	4.75	5.05	7.00	0.50	1.96	2.38	4.88	4.75	5.05	7.00
		9	5.78	5.50	6.00		12	2.93	3.06	3.16	3.07	3.16	4.75	5.05	7.00	0.50	2.01	2.38	4.88	4.75	5.05	7.00
		16	5.73	5.50	6.00		19	2.98	3.09	3.24	3.11	3.26	4.75	5.05	7.00	0.50	2.11	2.38	4.88	4.75	5.05	7.00
		23	5.74	5.50	6.00		26	2.96	3.13	3.26	3.17	3.28	4.75	5.20	7.30	0.50	2.21	2.38	4.88	4.75	5.20	7.30
F	6	5.39	5.00	5.50	A	2	3.10	3.24	3.41	3.26	3.45	4.75	5.55	7.65	0.50	2.30	2.63	4.88	4.88	5.55	7.65	
	13	5.19	5.00	5.50		9	2.98	3.25	3.46	3.26	3.47	4.75	5.55	7.65	0.50	2.08	2.88	5.00	4.88	5.55	7.65	
	20	5.41	5.00	5.50		16	3.00	3.22	3.42	3.26	3.49	4.75	5.55	7.65	0.50	2.22	2.88	5.13	5.00	5.55	7.65	
	22	5.50	5.00	5.50		23	3.00	3.16	3.38	3.18	3.41	4.75	5.55	7.65	0.50	2.22	2.88	5.13	5.00	5.55	7.65	
M	21	5.25	4.75	5.25	30	3.04	3.19	3.41	3.21	3.44	4.75	5.55	7.65	0.50	2.16	2.88	5.13	5.00	5.55	7.65		
	A	18	5.00	4.50	5.00	M	7	3.00	3.16	3.36	3.16	3.36	4.75	5.40	7.50	0.50	2.02	2.88	4.88	4.75	5.40	7.50
		19	4.75	4.25	4.75		14	2.98	3.17	3.34	3.19	3.35	4.75	5.40	7.50	0.50	2.08	2.88	4.88	4.75	5.40	7.50
		22	4.25	3.75	4.25		21	2.97	3.11	3.25	3.13	3.27	4.75	5.40	7.50	0.50	2.13	2.88	4.88	4.75	5.40	7.50
28		3.50	3.00	3.50	28		2.96	3.11	3.25	3.13	3.27	4.75	5.40	7.35	0.50	2.03	2.75	4.88	4.75	5.40	7.35	
J	18	5.00	4.50	5.00	J	4	3.08	3.11	3.25	3.13	3.25	4.75	5.40	7.35	0.50	2.00	2.75	4.88	4.75	5.40	7.35	
	19	4.75	4.25	4.75		11	2.96	3.13	3.22	3.14	3.24	4.75	5.40	7.35	0.50	1.92	2.75	4.88	4.75	5.40	7.35	
	22	4.25	3.75	4.25		18	3.03	3.11	3.17	3.13	3.19	4.75	5.20	7.15	0.50	1.88	2.50	4.63	4.50	5.20	7.15	
	28	3.50	3.00	3.50		25	2.97	3.16	3.25	3.18	3.27	4.75	5.20	7.00	0.50	1.88	2.50	4.63	4.50	5.20	7.00	
O	2	4.00	3.50	4.00	J	2	3.36	3.39	3.49	3.40	3.50	4.75	5.20	7.00	0.50	1.88	2.50	4.63	4.50	5.20	7.00	
	16	3.75	3.25	3.75		1997	J	26	3.50	3.00	3.50	3.50	3.00	3.50	3.00	3.50	3.00	3.50	3.00	3.50	3.00	3.50
	22	3.50	3.00	3.50			2	3.36	3.39	3.49	3.40	3.50	4.75	5.20	7.00	0.50	1.88	2.50	4.63	4.50	5.20	7.00
	28	3.50	3.00	3.50			2	3.36	3.39	3.49	3.40	3.50	4.75	5.20	7.00	0.50	1.88	2.50	4.63	4.50	5.20	7.00

Guaranteed investment certificates Certificats de placement garantis		Treasury bills Bons du Trésor				Selected Government of Canada benchmark bond yields Quelques rendements d'obligations types du gouvernement canadien								Government of Canada marketable bonds, average yield Rendements moyens des obligations négociables du gouvernement canadien				Other bonds: Average weighted yield (ScotiaMcLeod) Rendements moyens pondérés des obligations d'autres émetteurs (ScotiaMcLeod)				Wednesday Le mercredi	
		1 month À 1 mois	3 month À 3 mois	6 month À 6 mois	1 year À 1 an	2 year À 2 ans	3 year À 3 ans	5 year À 5 ans	7 year À 7 ans	10 year À 10 ans	Long-term À long terme	Real Return Bonds, long-term Obligations à long terme à rendement réel	1-3 year De 1 à 3 ans	3-5 year De 3 à 5 ans	5-10 year De 5 à 10 ans	Over 10 years De plus de 10 ans	Provincials Provinces		All corporates Ensemble des sociétés				
		1 year À 1 an	5 year À 5 ans														Mid-term À moyen terme	Long-term À long terme	Mid-term À moyen terme	Long-term À long terme			
B14078 B113901	B14080 B113902	B14059 B113883	B14060 B113884	B14061 B113885	B14062 B113886	B14067 B113891	B14068 B113892	B14069 B113893	B14070 B113894	B14071 B113895	B14072 B113896	B14081 B113911	B14009 B113864	B14010 B113865	B14011 B113866	B14013 B113867	B14073 B113897	B14047 B113868	B14049 B113870	B14048 B113869	M/M W/S		
5.88 5.38 5.88 5.88 5.38 4.88 4.88	6.50 6.38 6.88 6.88 6.63 6.38 6.38	6.82 6.45 6.16 6.18 7.00 5.75 5.49	6.73 6.65 6.34 6.58 7.16 5.83 5.54	6.65 6.87 6.62 6.80 7.21 5.87 5.64	6.59 6.98 6.90 6.97 7.16 5.93 5.74	6.74 7.21 7.05 7.05 6.98 6.07 5.89	6.99 7.47 7.28 7.23 7.54 6.36 6.16	7.33 7.79 7.58 7.54 7.54 6.74 6.64	7.56 8.04 7.78 7.68 7.68 6.93 6.99	7.81 8.27 8.00 7.89 7.86 7.19 7.11	8.19 8.66 8.41 8.27 8.28 7.63 7.63	4.42 4.86 4.68 4.73 4.92 4.48 4.42	6.76 7.16 7.00 7.07 7.08 6.16 5.98	7.22 7.70 7.49 7.47 7.74 6.65 6.51	7.59 8.08 7.83 7.75 8.11 7.01 6.92	8.02 8.50 8.24 8.11 8.05 7.44 7.43	7.91 8.39 8.08 7.92 8.05 7.19 7.05	8.64 9.09 8.78 8.56 8.71 7.97 7.98	8.14 8.57 8.31 8.15 8.20 7.46 7.33	8.76 9.21 8.93 8.77 8.80 8.18 8.12	1995		
4.13 3.88 4.38 3.88 3.88 3.88 3.50 3.50 3.00 2.38 2.63	5.50 5.50 6.25 6.25 6.25 6.25 5.88 5.88 5.13 4.38 4.88	5.12 5.11 4.86 4.66 4.57 4.54 4.32 3.73 3.77 3.17 2.73 2.55	5.12 5.21 5.02 4.78 4.68 4.70 4.39 4.02 3.86 3.17 2.73 2.85	5.20 5.38 5.25 4.97 4.88 4.94 4.75 4.32 4.13 3.33 2.89 3.24	5.29 5.56 5.57 5.41 5.39 5.51 5.22 4.73 4.41 3.63 3.20 3.61	5.41 5.80 6.14 6.10 6.06 6.29 6.01 5.48 4.95 4.28 3.68 4.03	5.71 6.19 6.42 6.53 6.45 6.60 6.38 5.95 5.47 4.78 4.22 4.85	6.33 6.87 7.02 7.09 7.01 7.05 7.40 7.44 7.62 7.62 7.16 6.02 5.44	6.77 7.30 7.41 7.51 7.72 7.77 7.84 7.77 7.62 7.62 7.12 6.37	7.01 8.08 8.14 8.26 8.09 8.17 8.06 7.83 7.75 7.12 6.75 7.09	7.64 8.48 4.90 4.99 4.80 4.81 4.82 4.74 4.58 4.14 3.97 4.09	5.48 5.89 6.13 6.07 6.05 6.07 5.83 5.34 4.96 4.38 3.76 4.24	6.12 6.66 6.89 6.92 6.84 6.88 6.69 6.32 5.99 5.29 4.77 5.20	6.69 7.23 7.39 7.49 7.39 7.44 7.27 6.95 6.73 6.07 5.64 6.02	7.35 7.84 7.94 8.07 7.92 7.98 7.86 7.60 7.48 6.81 6.42 6.77	6.86 8.00 7.42 7.55 7.54 7.45 7.30 6.97 6.72 6.03 5.63 5.94	8.00 8.41 8.38 8.52 8.35 8.39 8.25 8.02 7.90 7.24 6.88 7.22	7.13 7.65 7.72 7.82 7.75 7.75 7.57 7.26 7.00 6.37 5.95 6.33	8.06 8.57 8.58 8.67 8.54 8.58 8.43 8.19 8.04 7.36 6.98 7.35	1996			
2.38 2.38 2.38 2.88 2.88 2.63	4.88 4.88 4.88 5.13 4.88 4.63	2.71 2.72 2.83 2.88 2.72 2.58	2.87 2.91 3.14 3.14 2.99 2.86	3.21 3.17 3.45 3.55 3.39 3.19	3.64 3.58 3.87 4.15 4.66 3.67	4.44 4.29 4.64 4.80 4.66 4.27	4.94 4.73 5.12 5.35 5.23 4.76	5.67 5.44 5.75 5.92 5.86 5.32	6.27 5.99 6.27 6.37 6.30 5.76	6.65 6.38 6.59 6.68 6.65 6.14	7.38 7.08 7.24 7.18 7.15 6.73	4.19 4.13 4.25 4.24 4.34 4.19	4.28 4.22 4.79 4.98 4.88 4.46	5.37 5.19 5.61 5.81 5.76 5.23	6.28 6.02 6.30 6.41 6.38 5.86	7.07 6.78 6.97 6.97 6.95 6.49	6.24 5.99 6.27 6.36 6.30 5.81	7.47 7.15 7.34 7.28 7.26 6.79	6.59 6.32 6.59 6.66 6.60 6.09	7.64 7.34 7.53 7.47 7.41 6.97	1997		
2.38 2.38 2.38 2.38	4.88 4.88 4.88 4.88	2.75 2.75 2.88 2.83	2.98 3.01 3.13 3.14	3.27 3.27 3.45 3.45	3.70 3.72 3.92 3.87	4.38 4.45 4.67 4.64	4.87 4.95 5.14 5.12	5.52 5.59 5.75 5.75	6.06 6.12 6.26 6.27	6.43 6.48 6.60 6.59	7.10 7.16 7.27 7.24	4.13 4.15 4.23 4.25	4.37 4.43 4.81 4.79	5.32 5.40 5.61 5.61	6.09 6.14 6.31 6.30	6.83 6.88 7.00 6.97	6.07 6.10 6.25 6.27	7.19 7.22 7.35 7.34	6.40 6.43 6.57 6.59	7.38 7.41 7.54 7.53	1997		
2.63 2.88 2.88 2.88	4.88 5.13 5.13 5.13	2.83 2.80 2.84 2.93	3.20 3.13 3.14 3.14	3.56 3.47 3.30 3.59	4.20 4.36 4.19 4.18	4.95 5.04 4.86 4.85	5.43 5.56 5.40 5.40	5.98 6.13 6.00 5.99	6.47 6.58 6.48 6.45	6.75 6.84 6.73 6.73	7.36 7.38 7.32 7.31	4.34 4.36 4.31 4.30	5.11 5.23 5.06 5.04	5.87 6.02 5.89 5.88	6.51 6.62 6.52 6.50	7.12 7.17 7.09 7.08	6.47 6.56 6.49 6.46	7.46 7.47 7.42 7.40	6.80 6.87 6.80 6.76	7.65 7.67 7.61 7.59	A		
2.88 2.88 2.88 2.88	5.13 4.88 4.88 4.88	2.84 2.86 2.53 2.72	3.14 3.05 2.93 2.99	3.59 3.45 3.31 3.39	4.18 4.07 3.94 3.94	4.85 4.77 4.71 4.66	5.40 5.30 5.22 5.23	5.99 5.90 5.78 5.86	6.45 6.35 6.22 6.11	6.73 6.69 6.57 6.47	7.31 7.18 7.00 6.65	4.30 4.24 4.25 4.34	5.04 4.98 4.89 4.71	5.88 5.81 5.70 5.56	6.50 6.41 6.30 6.19	7.08 6.97 6.87 6.78	6.46 6.36 6.21 6.08	7.40 7.28 7.20 7.10	6.76 6.66 6.54 6.42	7.59 7.47 7.38 7.28	M		
2.88 2.88 2.63 2.63	4.88 4.88 4.63 4.63	2.61 2.60 2.71 2.58	2.90 2.91 2.83 2.86	3.31 3.31 3.16 3.19	3.80 3.80 3.62 3.67	4.50 4.52 4.34 4.27	5.05 5.06 5.38 4.76	5.69 5.62 5.38 5.32	6.13 6.02 5.81 5.76	6.50 6.37 6.19 6.14	7.01 6.87 6.76 6.73	4.33 4.37 4.29 4.19	4.71 4.73 4.52 4.46	5.58 5.53 5.29 5.23	6.23 6.11 5.92 5.86	6.81 6.67 6.53 6.49	6.13 6.02 5.84 5.81	7.10 6.96 6.84 6.79	6.44 6.32 6.15 6.09	7.29 7.15 7.01 6.97	J		
2.63	4.63	3.18	3.13	3.49	4.01	4.51	4.97	5.47	5.88	6.21	6.78	4.26	4.73	5.43	5.97	6.55	5.97	6.87	6.22	7.04	J		

Tuesday Le mardi									Wednesday Le mercredi											
Treasury bills: Weekly auction Adjudication hebdomadaire de bons du Trésor									Selected U.S. dollar interest rates Quelques taux d'intérêt pratiqués aux États-Unis											
Average yields Rendement moyen			Amount auctioned Montant adjugé			Amount maturing Montant arrivant à échéance			Federal funds rate Taux des fonds fédéraux		Prime rate charged by banks Taux de base des prêts bancaires		Commercial paper (adjusted) Papier commercial (taux corrigés)		U.S. Treasuries constant maturity Obligations du Trésor américain à échéance fixe		Euro-U.S. dollar deposits in London, 3 month (offer adjusted) Dépôts à 3 mois en euro-dollars E.-U. à Londres (taux offert corrigé)		Forward premium or discount (-) U.S. dollars in Canada Report ou déport (-) sur le dollar E.-U. au Canada	
3 month A 3 mois	6 month A 6 mois	1 year A 1 an	3 month A 3 mois	6 month A 6 mois	1 year A 1 an	3 month A 3 mois	6 month A 6 mois	1 year A 1 an					1 month A 1 mois	3 month A 3 mois	5 year A 5 ans	Long-term A long terme		1 month A 1 mois	3 month A 3 mois	
M/M W/S	B14007 B113851 B113903	B14008 B113852 B113904	B14075 B113853 B113905	B14063 B113887 B113906	B14064 B113888 B113907	B14065 B113889 B113908	B14066 B113890 B113909		M/M W/S	B54408 B113802	B54404 B113801	B54416 B113803	B54412 B113804	B54413 B113808	B54417 B113811	B54415 B113807	B14074 B113898	B14034 B113856		
1995 J	6.721	6.667	6.626	3.900	2.200	1.300	8.500		1995 J	5.95	9.00	6.01	5.91	5.88	6.52	6.08	0.97	0.80		
J	6.623	6.849	6.977	3.800	2.300	1.400	8.400		J	5.75	8.75	5.84	5.86	6.24	6.89	5.96	0.81	0.81		
A	6.338	6.617	6.916	3.900	2.400	1.400	6.100		A	5.71	8.75	5.81	5.78	6.10	6.70	5.96	0.36	0.57		
S	6.456	6.737	6.941	4.000	2.100	1.200	6.000		S	5.80	8.75	5.81	5.81	6.08	6.59	5.92	0.45	0.72		
O	5.929	6.111	6.121	3.400	1.700	1.000	7.700		O	5.76	8.75	5.82	5.85	5.80	6.32	5.99	1.69	1.48		
N	5.816	5.891	5.947	3.400	1.500	1.300	8.200		N	5.91	8.75	5.81	5.76	5.60	6.21	5.89	0.09	0.12		
D	5.541	5.646	5.768	3.400	1.500	1.300	8.400		D	5.48	8.50	5.70	5.60	5.46	6.01	5.73	-0.09	-		
1996 J	5.119	5.186	5.320	3.800	1.900	1.300	5.500		1996 J	5.53	8.50	5.45	5.32	5.25	6.03	5.39	-0.09	-0.09		
F	5.180	5.310	5.494	4.100	2.000	1.400	5.800		F	5.31	8.25	5.30	5.21	5.73	6.46	5.32	-	0.06		
M	5.025	5.236	5.579	4.000	2.000	1.300	5.500		M	5.22	8.25	5.45	5.41	6.12	6.68	5.48	-0.45	-0.33		
A	4.726	4.970	5.414	3.600	1.800	1.300	7.700		A	5.24	8.25	5.40	5.44	6.34	6.81	5.51	-0.62	-0.59		
M	4.645	4.851	5.325	3.500	1.700	1.300	8.000		M	5.19	8.25	5.38	5.42	6.56	6.94	5.54	-0.62	-0.59		
J	4.695	4.981	5.526	2.900	1.300	1.200	8.100		J	5.21	8.25	5.47	5.53	6.77	7.04	5.61	-0.62	-0.68		
J	4.425	4.773	5.281	3.500	1.800	1.200	5.500		J	5.53	8.25	5.43	5.58	6.57	6.97	5.73	-0.72	-0.78		
A	4.033	4.319	4.755	3.600	1.800	1.200	5.500		A	5.21	8.25	5.38	5.45	6.56	6.98	5.61	-0.97	-1.03		
S	3.962	4.260	4.663	3.200	1.700	1.100	4.900		S	5.34	8.25	5.42	5.52	6.46	6.93	5.58	-1.42	-1.37		
O	3.193	3.400	3.681	2.800	1.300	1.200	7.400		O	5.27	8.25	5.35	5.47	6.12	6.69	5.58	-1.51	-1.57		
N	2.690	2.871	3.167	2.400	1.200	1.200	7.800		N	5.30	8.25	5.36	5.45	5.91	6.43	5.58	-2.00	-2.21		
D	2.799	3.176	3.541	2.300	1.200	1.000	4.500		D	5.18	8.25	5.62	5.55	6.13	6.58	5.58	-2.62	-2.56		
1997 J	2.841	3.159	3.590	2.600	1.400	1.000	6.300		1997 J	5.18	8.25	5.40	5.47	6.38	6.90	5.61	-2.26	-2.35		
F	2.858	3.098	3.467	3.000	1.400	1.000	5.800		F	5.16	8.25	5.38	5.45	6.37	6.79	5.58	-2.23	-2.31		
M	3.186	3.479	3.918	3.500	1.600	1.100	5.400		M	5.40	8.50	5.65	5.73	6.66	6.99	5.83	-2.92	-2.57		
A	3.138	3.589	4.230	2.300	1.200	1.200	6.600		A	5.61	8.50	5.62	5.81	6.57	6.94	5.89	-2.70	-2.44		
M	3.005	3.392	3.868	2.200	1.100	1.100	5.500		M	5.43	8.50	5.60	5.73	6.65	7.02	5.83	-2.73	-2.55		
J	2.861	3.182	3.670	2.300	1.100	1.100	5.700		J	5.42	8.50	5.65	5.74	6.34	6.74	5.83	-2.71	-2.56		
1997 M 4	2.943	3.245	3.649	3.200	1.300	1.200	5.100		1997 M 5	5.36	8.25	5.42	5.50	6.43	6.85	5.58	-2.49	-2.40		
11	2.993	3.285	3.743	3.300	1.500	1.200	5.800		12	5.19	8.25	5.40	5.49	6.43	6.86	5.61	-2.59	-2.44		
18	3.088	3.418	3.900	3.400	1.500	1.200	5.100		19	5.26	8.25	5.45	5.55	6.58	6.98	5.67	-2.56	-2.38		
25	3.186	3.479	3.918	3.500	1.600	1.100	5.400		26	5.40	8.50	5.65	5.73	6.66	6.99	5.83	-2.92	-2.57		
A 1	3.278	3.630	4.220	2.900	1.300	1.200	8.000		A 2	5.86	8.50	5.65	5.76	6.73R	7.07	5.89	-2.63	-2.34		
8	3.057	3.479	4.356	2.400	1.300	1.100	5.400		9	5.37	8.50	5.65	5.76	6.77	7.11	5.89	-2.54	-2.28		
15	3.198	3.295	4.325	2.400	1.200	1.200	4.900		16	5.48	8.50	5.60	5.71	6.79	7.10	5.89	-2.70	-2.41		
22	3.196	3.632	4.230	2.400	1.300	1.100	5.200		23	5.48	8.50	5.60	5.78	6.78	7.08	5.86	-2.71	-2.42		
29	3.138	3.589	4.230	2.300	1.200	1.200	6.600		30	5.61	8.50	5.62	5.81	6.57	6.94	5.89	-2.70	-2.44		
M 6	3.001	3.364	3.961	2.300	1.200	1.000	5.400		M 7	5.55	8.50	5.63	5.79	6.63	6.96	5.86	-2.73	-2.49		
13	3.062	3.431	3.966	2.200	1.000	1.100	5.100		14	5.49	8.50	5.62	5.79	6.54	6.89	5.89	-2.71	-2.51		
20	3.114	3.462	3.892	2.000	1.100	1.000	5.300		21	5.52	8.50	5.65	5.79	6.57	6.96	5.86	-2.76	-2.55		
27	3.005	3.392	3.868	2.200	1.100	1.100	5.500		28	5.43	8.50	5.60	5.73	6.65	7.02	5.83	-2.73	-2.55		
J 3	2.982	3.312	3.787	2.200	1.200	1.000	5.800		J 4	5.54	8.50	5.63	5.76	6.49	6.87	5.86	-2.74	-2.59		
10	2.898	3.325	3.807	2.200	1.100	1.100	5.600		11	5.48	8.50	5.62	5.76	6.45	6.82	5.86	-2.72	-2.54		
17	2.856	3.194	3.603	2.200	1.100	1.000	5.900		18	5.62	8.50	5.63	5.74	6.29	6.68	5.83	-2.71	-2.59		
24	2.861	3.182	3.670	2.300	1.100	1.100	5.700		25	5.42	8.50	5.65	5.74	6.34	6.74	5.83	-2.71	-2.56		
J 1	3.170	3.515	4.013	2.400	1.200	1.100	5.300		J 2	5.82	8.50	5.65	5.73	6.35	6.71	5.83	-2.56	-2.30		

* Dated Thursday prior to 24 November 1992

* Avant le 24 novembre 1992, données du jeudi

Estimated treasury bills and other short-term paper outstanding (excluding Government of Canada)
 Estimations de l'encours des bons du Trésor et des autres effets à court terme (non compris les titres du gouvernement canadien)

Millions of Canadian dollars En millions de dollars canadiens

End of period En fin de période	Sales finance and consumer loan company paper Papier des sociétés de financement ou de prêt à la consommation			Other commercial paper Autre papier commercial				Canadian dollar bankers' acceptances Acceptations bancaires en dollars canadiens	Total short-term paper Ensemble des effets à court terme			Total treasury bills and other short-term paper Bons du Trésor et autres effets à court terme		Total treasury bills and other short-term paper Ensemble des bons du Trésor et des effets à court terme
	Canadian dollars Dollars canadiens	Other currencies Autres monnaies	Total Total	Canadian dollars Dollars canadiens	Other currencies Autres monnaies	Total Total	Of which: Paper issued by non-financial corporations Dont : Papier des sociétés non financières		Canadian dollars Dollars canadiens	Other currencies Autres monnaies	Total Total	Provincial governments and their enterprises Provinces et entreprises provinciales	Municipal governments Municipalités	
	B17417	B17419	B17420	B15002	B15004	B15005	B15020	B15011	B15010	B15013	B15014	B15021	B15022	B15023
1977	2,917	397	3,314	4,102	492	4,594	1,656	1,166	8,185	889	9,074	447	19	9,541
1978	3,357	522	3,879	5,249	543	5,792	1,472	1,664	10,270	1,065	11,334	640R	33	12,007R
1979	3,168	711	3,879	6,800	1,331	8,131	1,706	2,935	12,904	2,042	14,946	509R	36	15,490R
1980	3,077	474	3,551	8,554	2,648	11,201	1,869	5,365	16,995	3,122	20,117	1,092R	90	21,300R
1981	3,029	471	3,501	7,338	1,977	9,314	2,521	6,591	16,958	2,448	19,406	1,816R	260	21,481R
1982	1,759	63	1,821	7,053	643	7,696	2,355	12,647	21,458	706	22,164	3,677R	250	26,091R
1983	2,172	200	2,372	8,615	1,300	9,915	3,167	13,954	24,741	1,500	26,241	5,172R	155	31,568R
1984	2,915	60	2,975	9,666	1,675	11,341	4,089	13,982	26,563	1,735	28,298	6,742R	251	35,291R
1985	3,836	213	4,049	8,363	1,763	10,125	3,834	17,007	29,205	1,976	31,181	7,185R	277	38,643R
1986	5,972	130	6,102	8,308	1,990	10,298	3,636	24,896	39,176	2,120	41,296	9,729R	252	51,276R
1987	6,595	741	7,335	9,446	2,570	12,017	4,431	31,115	47,155	3,311	50,467	11,119	326	61,912
1988	8,185	544	8,729	11,982	4,395	16,377	7,964	40,191	60,359	4,938	65,297	9,966	289	75,551
1989	9,456	442	9,898	15,092	3,937	19,029	10,344	43,666	68,214	4,379	72,593	11,503	418	84,514
1990	7,906	1,098	9,004	16,377	5,474	21,851	12,347	44,109	68,392	6,571	74,963	13,626R	559	89,149R
1991	5,948	516	6,464	18,376	6,824	25,199	13,889	36,151	60,474	7,339	67,814	13,513R	438	81,764
1992	3,775	2,195	5,971	17,444	7,592	25,036	15,080	21,970	43,189	9,788	52,977	17,480R	210	70,666R
1993	5,120	876	5,996	16,562	8,684	25,246	15,265	26,171	47,854	9,560	57,414	15,980R	282	73,676R
1994	7,278	1,112	8,390	15,099	8,323	23,422	15,631	26,607	48,984	9,435	58,419	17,215R	321	75,955R
1995	8,049	1,208	9,257	14,088	7,559	21,647	15,282	30,701	52,838	8,766	61,605	16,843R	289R	78,737R
1996	9,281	1,358	10,639	16,566R	7,266R	23,832R	14,560R	33,965	59,812R	8,624R	68,437R	15,908R	298R	84,642R
1994 M	6,111	1,297	7,409	18,154	7,931	26,084	15,516	24,601	48,866	9,228	58,094	19,084R		
J	7,521	842	8,362	17,463	7,675	25,138	15,523	26,595	51,578	8,516	60,094	19,820R	184	80,098R
J	7,920	458	8,378	19,304	8,226	27,530	16,443	28,204	55,428	8,684	64,112	18,405R		
A	6,841	838	7,679	19,811	8,211	28,023	16,477	29,271	55,923	9,050	64,972	17,262R		
S	6,724	924	7,649	20,312	8,013	28,326	16,718	28,453	55,489	8,938	64,427	17,425R	331	82,183R
O	6,828	571	7,399	18,563	8,334	26,897	17,546	27,877	53,267	8,905	62,172	18,208R		
N	7,166	551	7,718	17,150	8,173	25,324	17,504	28,253	52,569	8,725	61,294	18,451R		
D	7,278	1,112	8,390	15,099	8,323	23,422	15,631	26,607	48,984	9,435	58,419	17,215R	321	75,955R
1995 J	7,515	1,242	8,757	15,188	8,536	23,724	16,658	29,497	52,200	9,778	61,978	17,234R		
F	7,365	1,184	8,549	15,486	8,093	23,579	16,462	30,054	52,905	9,277	62,182	16,373R		
M	8,607	1,443	10,051	15,004	8,252	23,256	16,510	31,156	54,767	9,696	64,462	15,506R	486	80,454R
A	8,468	1,449	9,917	15,391	7,623	23,014	16,216	32,754	56,614	9,071	65,685	15,094R		
M	8,198	1,383	9,580	14,678	7,155	21,833	15,250	31,844	54,719	8,538	63,257	16,084R		
J	8,052	1,229	9,281	14,182	7,001	21,183	14,733R	31,392	53,625	8,231	61,856	19,082R	241	81,179R
J	7,974	1,064	9,037	14,629	6,806	21,434	14,793	31,816	54,418	7,869	62,287	18,384R		
A	7,638	1,058	8,696	14,842	7,684	22,526	15,826	32,272	54,752	8,742	63,493	18,673R		
S	7,883	704	8,588	14,283	7,561R	21,843	15,174	32,828	54,994	8,265	63,259	18,451R	352R	82,062R
O	6,999	1,389	8,388	15,352	9,133	24,485	17,960	32,860	55,211	10,522	65,733	19,719R		
N	7,341	1,294	8,634	14,514	8,548	23,062	16,882	32,093	53,947	9,842	63,789	17,948R		
D	8,049	1,208	9,257	14,088	7,559	21,647	15,282	30,701	52,838	8,766	61,605	16,843R	289R	78,737R
1996 J	8,109	982	9,091	14,925	7,642	22,567	16,139	32,358	55,392	8,623	64,015	18,788R		
F	8,139	700	8,839	14,494	8,171	22,665	16,084	32,021	54,654	8,871	63,525	17,866R		
M	8,529	635	9,164	13,828	7,972	21,800	15,289R	33,138	55,495	8,607	64,102	16,100R	479R	80,681R
A	8,427	667	9,094	13,872	9,284	23,157	16,651	32,809	55,109	9,951	65,060	15,539R		
M	8,540	790	9,330	14,689	8,497	23,186	17,077	32,987	56,216	9,287	65,503	18,212R		
J	8,841	659	9,500	14,591R	8,100R	22,691	16,225	34,510	57,942R	8,759R	66,701	18,903R	266R	85,870R
J	8,546	506	9,051	14,974	8,832	23,807R	17,221	34,635	58,155	9,338	67,493	19,055R		
A	8,695	596	9,291	15,218R	7,878R	23,096	16,538	34,593	58,505R	8,474R	66,980R	19,613R		
S	8,769	728	9,497	14,920R	7,646R	22,567R	16,023R	34,757	58,447R	8,375R	66,821R	17,733R	373R	84,927R
O	8,714	808	9,522	14,917R	7,341R	22,257	15,688	34,500	58,130R	8,149R	66,279	18,443R		
N	8,739	1,098	9,837	17,460R	7,370R	24,830	16,079	34,282	60,481R	8,467R	68,948	17,926R		
D	9,281	1,358	10,639	16,566R	7,266R	23,832R	14,560R	33,965	59,812R	8,624R	68,437R	15,908R	298R	84,642R
1997 J	8,818R	1,596R	10,414R	17,009R	7,558R	24,567R	17,171R	35,550	61,377R	9,154R	70,530R	16,724R		
F	9,256R	1,956R	11,212R	18,055R	7,597R	25,652R	17,565R	34,979R	62,290R	9,553R	71,843R	15,384		
M	9,727	2,182	11,909	16,680	7,082	23,762	16,309	36,213	62,619	9,265	71,884	13,479	544	85,906
A	10,360	1,982	12,342	16,952	7,460	24,413	16,952	37,907	65,219	9,443	74,661	16,824		
M	10,316	2,087	12,403	16,291	6,826	23,116	15,742	40,481	67,087	8,912	76,000	18,511		

Month Mois	Canadian stock market indicators Indicateurs des cours et de l'activité des Bourses au Canada													
	Toronto Stock Exchange Bourse de Toronto													
	Stock price indexes 1975 = 1000 Indices des cours des actions, 1975 = 1000											27 May 1987 =100	Stock dividend yields (composite) Rendement sous forme de dividendes (indice synthétique)	Price/ earnings ratio (composite) Taux de capitalisa- tion des bénéfices (indice synthétique)
	Composite (300) Indice synthétique (300)			Closing quotations Cours de clôture durant le mois									Toronto 35 Index Toronto 35	
	Closing quotations Cours de clôture durant le mois			Oil and Gas Pétrole et gaz	Metals and minerals Métaux et minéraux	Utilities Services publics	Paper and forest products Papiers et produits de la forêt	Merchan- dising Entreprises de distribu- tion	Financial services Services financiers	Gold and silver Or et argent				
High Haut	Low Bas	Close Dernier jour												
	B4235	B4236	B4237	B4238	B4239	B4240	B4241	B4242	B4243	B4244	B4292	B4245	B4246	
1993 J	4,002.6	3,848.9	3,966.4	5,051.1	2,978.4	3,227.4	4,033.7	4,077.5	2,958.0	9,315.4	200.6	2.49	70.47	
J	4,003.7	3,827.4	3,967.2	4,556.8	2,932.5	3,252.9	3,841.9	4,038.4	3,054.2	10,103.5	198.6	2.48	113.72	
A	4,144.4	3,945.9	4,137.6	5,187.2	3,109.2	3,278.5	4,113.9	4,285.2	3,093.0	9,585.2	206.5	2.36	91.85	
S	4,144.0	3,918.1	3,990.6	4,999.4	2,825.1	3,317.1	3,887.2	4,214.4	2,993.2	8,474.9	198.2	2.45	83.75	
O	4,255.6	3,969.6	4,255.5	4,980.0	3,080.7	3,501.5	4,094.3	4,340.3	3,163.3	10,027.7	214.9	2.30	92.48	
N	4,303.3	4,160.2	4,180.2	4,339.1	3,276.0	3,466.1	4,333.2	4,407.4	3,166.8	10,005.9	210.9	2.34	90.35	
D	4,330.0	3,263.2	4,321.4	4,432.9	3,514.9	3,528.8	4,434.1	4,353.8	3,322.9	10,699.0	217.5	2.26	124.60	
1994 J	4,574.3	4,344.6	4,554.9	4,610.9	3,807.8	3,660.5	4,615.1	4,125.7	3,587.9	10,816.9	230.3	2.14	254.98	
F	4,601.1	4,327.0	4,423.8	4,448.6	3,661.9	3,671.7	4,731.8	4,005.9	3,457.9	10,303.9	223.6	2.18	88.43	
M	4,609.9	4,276.7	4,329.6	4,466.4	3,618.6	3,621.0	4,469.6	3,921.6	3,183.2	10,778.8	217.9	2.23	63.06	
A	4,352.8	4,092.6	4,267.1	4,781.6	3,479.6	3,617.7	4,311.6	3,932.7	3,087.6	9,517.9	215.8	2.27	58.70	
M	4,333.4	4,157.7	4,326.8	4,804.1	3,736.8	3,590.5	4,202.3	3,849.6	3,125.0	10,246.3	220.5	2.26	51.04	
J	4,046.2	4,025.3	4,025.3	4,543.3	3,569.9	3,320.8	3,932.3	3,561.7	2,919.3	9,539.6	206.5	2.44	45.11	
J	4,204.0	4,034.7	4,179.0	4,710.7	3,865.6	3,380.5	4,130.1	3,591.4	2,966.4	9,493.1	215.0	2.34	33.71	
A	4,349.5	4,160.1	4,349.5	4,598.0	4,093.8	3,536.3	4,544.8	3,687.5	3,138.8	9,884.6	228.0	2.23	32.60	
S	4,436.0	4,313.2	4,354.2	4,556.7	4,121.9	3,547.7	4,619.5	3,657.4	3,054.2	10,957.2	226.0	2.24	31.59	
O	4,379.2	4,220.2	4,291.7	4,692.9	4,197.6	3,506.2	4,398.0	3,591.3	3,117.9	9,985.3	224.7	2.29	26.47	
N	4,281.1	3,999.5	4,093.4	4,263.0	3,921.4	3,424.0	4,195.8	3,442.8	3,127.4	8,767.0	215.4	2.43	22.65	
D	4,213.8	4,016.5	4,213.6	4,117.1	4,153.5	3,407.6	4,512.4	3,541.6	3,163.0	9,586.4	222.9	2.39	21.65	
1995 J	4,196.4	3,983.3	4,017.5	3,905.6	3,908.4	3,262.3	4,419.9	3,484.7	3,072.2	8,457.3	211.7	2.53	17.93	
F	4,154.1	4,015.5	4,124.8	4,049.4	3,869.6	3,323.6	4,598.1	3,615.7	3,206.2	8,915.9	219.3	2.44	16.28	
M	4,320.5	4,072.1	4,313.6	4,374.9	4,152.2	3,335.7	4,664.3	3,719.8	3,181.0	10,180.5	229.5	2.36	16.68	
A	4,317.9	4,243.0	4,279.5	4,517.5	4,097.2	3,301.3	4,492.1	3,716.4	3,249.1	9,909.4	226.7	2.40	15.19	
M	4,452.1	4,255.8	4,448.6	4,618.1	4,310.8	3,322.3	4,984.5	3,873.8	3,339.8	10,384.5	235.3	2.31	15.56	
J	4,534.6	4,517.7	4,527.2	4,443.7	4,464.5	3,362.2	4,945.7	4,035.6	3,387.9	10,495.2	239.5	2.27	13.76	
J	4,718.3	4,527.3	4,615.1	4,496.1	4,967.0	3,319.4	5,304.5	4,210.0	3,304.7	10,465.3	242.1	2.27	13.42	
A	4,632.7	4,514.8	4,516.7	4,391.2	4,856.3	3,324.4	4,861.9	4,196.6	3,376.9	10,432.1	238.5	2.31	13.35	
S	4,613.5	4,486.9	4,529.8	4,436.5	4,858.9	3,377.1	4,694.7	4,208.2	3,421.1	10,574.2	237.5	2.31	13.34	
O	4,518.8	4,280.0	4,459.2	4,248.9	4,825.1	3,375.1	4,736.9	4,054.6	3,478.6	9,281.4	234.8	2.36	12.88	
N	4,681.7	4,445.0	4,661.2	4,476.9	5,148.2	3,399.1	4,563.0	3,804.7	3,589.0	10,384.0	245.8	2.28	13.65	
D	4,752.8	4,611.6	4,713.5	4,747.8	4,913.9	3,535.9	4,305.1	3,781.7	3,651.3	10,413.6	248.5	2.27	13.77	
1996 J	4,987.9	4,707.4	4,968.4	4,768.2	5,173.0	3,653.0	4,561.4	3,849.4	3,848.9	12,058.5	262.6	2.19	14.84	
F	5,066.8	4,923.8	4,933.7	4,898.1	5,146.4	3,565.5	4,068.9	3,913.8	3,717.5	12,465.9	254.7	2.18	15.51	
M	5,004.8	4,870.0	4,970.8	5,067.2	5,326.2	3,589.1	4,068.1	3,955.8	3,759.5	12,465.8	257.3	2.16	15.83	
A	5,154.3	4,949.1	5,146.5	5,200.9	5,493.1	3,851.5	4,415.1	4,045.5	3,830.8	12,348.2	264.4	2.08	17.25	
M	5,248.4	5,116.5	5,246.4	5,236.8	5,434.9	3,914.1	4,251.3	3,977.0	3,970.7	13,199.7	271.1	2.04	20.15	
J	5,243.6	5,006.1	5,044.1	5,151.0	5,116.1	3,888.9	4,217.2	4,017.4	3,947.3	11,058.0	263.0	2.13	19.24	
J	5,098.3	4,814.1	4,929.2	5,094.2	4,993.1	3,936.4	4,064.6	3,874.9	3,994.5	11,183.9	258.8	2.18	19.68	
A	5,200.7	4,933.2	5,143.4	5,349.8	5,260.6	3,937.6	4,384.4	4,016.9	4,125.7	11,727.2	266.5	2.08	19.98	
S	5,326.9	5,120.0	5,291.1	5,554.0	4,986.9	4,111.2	4,185.4	4,342.8	4,532.4	11,058.6	276.0	2.02	20.54	
O	5,601.9	5,294.6	5,598.8	5,996.3	5,160.5	4,385.2	4,467.4	4,479.0	5,033.0	11,057.4	295.7	1.92	22.40	
N	6,018.7	5,579.3	6,016.7	6,498.9	5,520.6	4,694.6	4,648.3	4,804.0	5,596.0	11,434.4	321.5	1.77	24.18	
D	5,996.8R	5,672.2R	5,927.0	6,486.8	5,248.8	4,542.5	4,629.5	4,758.5	5,489.1	11,302.6	315.2	1.83	24.18	
1997 J	6,144.3	5,872.2	6,109.6	4,626.4	5,442.7	4,626.4	4,685.3	4,804.4	5,693.0	10,634.5	321.9	1.77	23.37	
F	6,260.7	6,063.1	6,157.8	6,252.6	5,632.9	4,594.6	4,872.2	5,010.5	6,073.3	11,543.4	326.3	1.72	23.24	
M	6,348.0	5,808.5	5,850.2	6,320.5	5,323.6	4,497.4	4,555.2	4,908.0	5,858.9	9,452.0	309.5	1.81	21.87	
A	5,976.6	5,658.0	5,976.6	6,420.6	5,249.0	4,523.6	4,967.1	5,020.7	6,135.9	8,790.4	320.8	1.80	21.22	
M	6,491.1	5,973.3	6,382.1	6,970.8	5,471.9	4,964.1	5,174.5	5,408.2	6,556.5	9,378.4	341.3	1.68	21.86	
J	6,557.0	6,388.8	6,437.7	6,799.8	5,126.5	5,251.6	5,164.0	5,646.0	6,914.5	8,306.2	342.5	1.66	22.18	

				U.S. stock market indicators (New York Stock Exchange) Indicateurs des cours et de l'activité des Bourses aux États-Unis (Bourse de New York)				Standard & Poor's Standard & Poor's :		Month Mois
Montreal Exchange Canadian stock price indexes 4 January 1983 = 1000 Month end close Bourse de Montréal Indices boursiers canadiens 4 janvier 1983 = 1000 Cours de clôture en fin de mois		Toronto and Montreal stock exchanges Bourse de Toronto et Bourse de Montréal		Common stock price indexes, closing quotations at month-end Indices des cours de clôture des actions ordinaires en fin de mois		Value of shares traded, U.S. \$ millions Valeur des actions négoiciées (en millions de dollars É.-U.)	Volume of shares traded, millions of shares Volume des actions négoiciées (en millions d'actions)	Stock dividend yields (common) Rendement sous forme de dividendes (actions ordinaires)	Price earnings ratio Taux de capitalisation des bénéfices	
Canadian Market portfolio (25) Indice canadien du marché (25)	Banks (6) Banques (6)	Value of shares traded, \$ millions Valeur des actions négoiciées (en millions de dollars)	Volume of shares traded, millions of shares Volume des actions négoiciées (en millions d'actions)	Dow Jones Industrials (30) Dow-Jones : Industrielles (30)	Standard & Poor's (500) 1941-43 = 10 Standard & Poor's : (500) 1941-1943 = 10					
B4289	B4290	B4213	B4214	B4220	B4291	B4221	B4222	B4226		
1,887.1	2,358.3	17,912.7	1,701.8	3,516.1	450.53	179,317	5,454	2.81	23.31	1993 J
1,889.0	2,430.3	14,875.9	1,364.4	3,539.5	448.13	174,452	5,562	2.81	23.14	J
1,959.0	2,445.1	14,357.5	1,310.3	3,651.3	463.56	185,943	5,767	2.76	23.80	A
1,867.2	2,362.5	14,900.3	1,486.4	3,555.1	459.78	196,841	5,390	2.73	22.54	S
2,024.2	2,470.5	15,235.1	1,363.2	3,680.6	467.83	204,159	6,391	2.72	22.76	O
1,997.5	2,449.3	18,392.8	1,841.1	3,684.0	461.79	207,638	6,226	2.72	22.65	N
2,062.7	2,578.5	16,724.9	1,492.5	3,754.1	466.45	193,403	6,216	2.72	21.50	D
2,174.8	2,796.5	23,624.6	1,938.3	3,978.4	481.61	231,115	6,629	2.69	21.62	1994 J
2,104.4	2,682.2	21,863.9	1,788.3	3,832.0	467.14	207,310	5,832	2.70	21.50	F
2,016.3	2,447.2	23,175.6	2,023.1	3,636.0	445.76	254,649	7,222	2.78	19.62	M
1,984.7	2,373.1	16,491.9	1,383.9	3,681.7	450.91	196,188	5,732	2.90	19.90	A
2,015.9	2,407.0	14,169.0	1,456.0	3,758.4	456.51	188,925	5,667	2.89	20.09	M
1,881.2	2,263.0	15,809.5	1,385.8	3,625.0	444.27	192,179	5,837	2.84	17.76	J
1,965.5	2,290.6	13,265.6	1,133.6	3,764.5	458.26	161,884	4,977	2.87	17.96	J
2,088.6	2,455.7	18,718.4	1,451.0	3,913.4	475.50	213,834	6,399	2.78	18.87	A
2,069.9	2,362.5	19,742.5	1,488.6	3,843.2	462.71	202,964	6,157	2.80	17.01	S
2,075.2	2,423.9	17,564.6	1,290.0	3,908.1	472.31	211,192	6,369	2.82	16.93	O
1,983.5	2,443.0	15,572.5	1,318.1	3,739.2	453.69	202,514	6,253	2.86	16.60	N
2,045.8	2,464.1	14,646.4	1,289.5	3,834.4	459.27	191,488	6,346	2.89	15.05	D
1,961.4	2,390.1	18,368.7	1,356.2	3,843.9	470.42	213,963	6,835	2.87	15.26	1995 J
2,033.2	2,508.6	15,903.4	1,320.8	4,011.1	487.39	204,409	6,334	2.81	15.84	F
2,127.9	2,479.0	20,324.2	1,684.5	4,157.7	500.71	256,609	7,829	2.76		M
2,111.5	2,525.5	18,950.4	1,406.6	4,321.3	514.71	212,723	6,307	2.68		A
2,190.4	2,578.5	22,451.6	1,762.5	4,465.1	533.40	266,431	7,559	2.60		M
2,215.3	2,616.6	22,928.1	1,737.0	4,556.1	544.75	264,805	7,535	2.53		J
2,240.9	2,527.7	21,318.9	1,495.0	4,708.5	562.06	267,006	7,302	2.50		J
2,219.7	2,616.6	18,959.7	1,422.9	4,610.6	561.96	258,078	7,129	2.49		A
2,213.6	2,656.8	19,408.3	1,510.2	4,789.1	584.41	270,779	7,056	2.42		S
2,189.0	2,705.5	23,142.2	1,588.8	4,755.5	581.50	302,741	8,034	2.41		O
2,285.9	2,790.2	24,159.6	1,742.6	5,074.5	605.37	279,789	7,576	2.37		N
2,317.4	2,838.8	20,586.0	1,611.0	5,117.1	615.93	285,582	7,722	2.30		D
2,451.6	2,987.0	30,481.5	2,384.1	5,395.3	636.02	350,607	9,190	2.31		1996 J
2,399.3	2,864.3	30,695.7	2,550.9	5,485.6	640.43	353,007	8,754	2.22		F
2,412.0	2,891.8	24,812.1	2,069.7	5,587.1	645.50	357,465	8,986	2.22		M
2,482.2	2,925.6	28,412.0	2,479.6	5,569.1	654.17	347,220	8,862	2.24		A
2,560.2	3,051.0	28,546.3	2,503.6	5,643.2	669.12	353,229	8,911	2.21		M
2,480.8	3,027.3	24,308.9	1,912.4	5,654.6	670.63	302,941	7,927	2.21		J
2,433.4	3,072.1	23,702.5	1,684.4	5,528.9	639.95	329,842	8,813	2.28		J
2,500.4	3,135.6	23,589.7	1,870.9	5,616.2	651.99	273,553	7,378	2.21		A
2,602.8	3,443.0	26,427.8	2,017.7	5,882.2	687.33	309,536	8,078	2.20		S
2,781.8	3,846.9	37,859.6	2,535.7	6,029.4	705.27	369,983	9,704	2.11		O
3,018.4	4,258.5	41,386.1	2,606.9	6,521.7	757.02	357,024	8,940	2.01		N
2,951.7	4,183.1	31,243.4	2,027.3	6,448.3	740.74	359,250	9,095	2.01		D
3,018.6	4,331.3	42,545.1	2,794.4	6,813.1	786.16	479,582	11,622	1.95		1997 J
3,080.7	4,686.1	42,896.5	2,780.0	6,877.7	790.82	406,895	9,739	1.91		F
2,949.7	4,496.3	36,455.9	2,286.0	6,583.5	757.12	428,041	10,032	1.91		M
3,030.0	4,746.6	33,715.7	2,267.2	7,009.0	801.34	437,594	10,486			A
3,233.0	5,006.4	36,547.4	2,480.2	7,331.0	848.28	437,459	10,132			M
3,248.1	5,170.4			7,672.8	885.14	470,175	10,925			J

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

Year and quarter Année ou trimestre	Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien	Provincial bonds Obligations des provinces	Municipal bonds Obligations des municipalités	Corporations Sociétés		Other institutions and foreign borrowers Autres institutions et emprunteurs étrangers	Total Total	Treasury bills and other short-term paper Bons du Trésor et autres effets à court terme				Total Total	Of which placed in: Dont : Émissions placées						
				Bonds Obligations	Preferred and common stocks Actions privilégiées ou ordinaires			Government of Canada treasury bills and U.S. - pay Canada bills Bons du Trésor canadien, plus bons du Canada en dollars E.-U.	Provincial governments and their enterprises, and municipal governments, entreprises provinciales et municipales	Sales finance companies and other commercial paper Papier des sociétés de financement et d'autres sociétés	Canadian dollar bankers' acceptances Acceptations bancaires en dollars canadiens		Canada Au Canada		United States Aux États-Unis	Other Ailleurs			
													Total Total	Total less CSB, CPP, and Canada RRSP Bond Total, moins obligations d'épargne du Canada, Régime de pensions du Canada et obligations REER du Canada					
	B3045	B3048	B3051	B3054	B3104	B3063	B3101	B3161	B3162	B3105	B3108	B3100	B3109		B3139				
1976	2,587	9,483R	1,823	3,974	1,275	15	19,159R	1,645	-59	1,071	89	21,905R	13,739	11,475	5,180R	2,986R			
1977	5,537	7,628R	1,761	5,034R	3,148	78	23,185R	2,470	-142	760	31	26,304R	21,387R	18,074R	2,584R	2,333			
1978	7,662	7,647	1,955	4,503	6,850	4	28,619	2,820	206R	1,763	498	33,904R	27,710	24,105	4,390R	1,804R			
1979	6,159	6,989R	1,041	2,966	4,524	-8	21,671R	2,125	-128R	2,341	1,272	27,279R	21,865R	21,272R	3,380R	2,034R			
1980	5,913	9,101R	978	3,822	5,517	199	25,529R	5,475	638R	2,741	2,431	36,815R	32,968R	32,378R	2,837R	1,010R			
1981	12,784	13,100R	1,381	6,144R	7,283R	42	40,731R	-35	893R	-1,937	1,225	40,879R	31,263R	20,987R	5,122R	4,494R			
1982	13,975	14,666R	2,090	5,147R	6,747	246	42,871R	5,025	1,851R	-3,297	6,057	52,505R	42,286R	31,573R	1,166R	9,053R			
1983	13,013	13,243R	1,509	2,542R	10,026	116	40,446R	13,300	1,399R	2,769	1,307	59,223R	52,429R	44,034R	2,377R	4,417R			
1984	14,902	11,456R	1,315	2,175R	9,189	147	39,178R	10,650	1,666R	2,029	27	53,551R	48,069R	41,784R	558R	4,924R			
1985	21,442	10,464R	680	5,689R	11,467R	420	50,210R	9,725	469R	-141	3,024	63,289R	52,281R	44,181R	1,852R	9,156R			
1986	10,641	15,505R	959	11,276R	15,320	36	53,741R	11,597	2,519R	2,225	7,891	77,971R	59,751R	61,603R	1,874R	16,346R			
1987	19,606	9,748R	526	7,269R	13,875	-345	50,681R	4,595	1,465R	2,954	6,218	65,912R	57,132R	46,833R	2,157R	6,623R			
1988	10,264	9,846R	1,556	11,574R	3,423	95	36,755R	20,755	-1,191	5,754	9,076	71,150R	60,974R	60,119R	4,326R	5,850R			
1989	-2,651	10,214R	1,502	17,404R	13,288R	-140	39,619R	24,992	1,666	3,821	3,475	73,574R	64,225R	73,921R	3,776R	5,573R			
1990	7,015	11,009R	1,143	6,571R	6,099R	10	31,846R	15,184	2,264R	1,927	442	51,665R	42,076R	48,663R	9,575R	14R			
1991	19,520	30,079R	2,378	6,218R	11,239R	84	69,518R	11,122	-235R	808	-7,959	73,257R	55,045R	52,454R	7,024R	11,188R			
1992	13,088	21,834R	1,302	1,948R	11,554R	-168	49,555R	12,752	3,739R	-655	-14,181	51,210R	35,339R	35,721R	12,269R	3,602R			
1993	22,053	31,976R	1,928	7,618R	21,067R	80	84,722R	12,083	-1,426R	236	4,202	99,815R	67,797R	72,002R	24,256R	7,762R			
1994	34,101	17,375R	843	5,001R	16,226R	65	73,612R	-7,279	1,275R	570	435	68,612R	47,940R	48,334R	9,959R	10,713R			
1995	26,292	14,561R	461	15,443R	9,992R	-372	66,377R	-970	-404R	-907	4,095	68,189R	48,129R	50,081R	14,281R	5,779R			
1996	31,005	3,571R	221R	18,411R	17,708R	-126	70,790R	-22,102	-926R	3,567R	3,264	54,593R	35,905R	35,712R	16,449R	2,239R			
1993 III	5,140	8,331R	1,079	2,581R	4,772R	-20	21,884R	-393	-1,980R	-377	2,528	21,661R	13,552R	14,354R	5,802R	2,307R			
1993 IV	7,132	1,715R	34	178R	6,030R	-46	15,042R	2,258	-741R	-2,182	-1,080	13,297R	10,423R	11,467R	4,015R	-1,141R			
1994 I	6,793	5,668R	651	1,916R	6,043R	-1	21,070R	-830	2,146R	1,476	-339	23,523R	16,158R	17,330R	4,447R	2,918R			
1994 II	7,714	3,790R	50	-250R	4,748R	23	16,075R	3,664	1,596	781	762	22,879R	18,178R	20,260R	2,637R	2,064R			
1994 III	10,701	9,233R	113	1,003R	2,238R	32	23,321R	-3,683	-2,248R	2,475	1,858	21,722R	12,446R	13,449R	3,028R	6,248			
1994 IV	8,893	-1,316R	29	2,332R	3,197R	11	13,146R	-6,430	-219R	-4,162	-1,846	488R	1,158R	-2,705R	-153R	-517R			
1995 I	-2,498	7,351R	219	1,444R	1,815R	-97	8,234R	8,297	-1,544R	1,495	4,549	21,030R	10,452R	12,563R	6,612R	3,966R			
1995 II	10,007	-898R	57	4,761R	3,175R	-25	17,076R	-31	3,331R	-2,842	236	17,770R	17,632R	18,647R	1,110R	-972R			
1995 III	11,656	5,095R	-152	6,023R	2,038R	-	24,661R	-1,354	-521R	-33	1,437	24,190R	16,088R	16,859R	5,560R	2,542R			
1995 IV	7,127	3,013R	337	3,215R	2,964R	-250	16,406R	-7,882	-1,670R	473	-2,127	5,199R	3,957R	2,013R	999R	243R			
1996 I	18	3,819R	197	3,550R	3,747R	-79	11,252R	8,856	-553R	60	2,437	22,052R	13,015R	14,562R	7,954R	1,083R			
1996 II	8,072	-2,831R	-273	4,312R	5,714R	-20	14,974R	-7,839	2,590R	1,228	1,371	12,325R	10,161R	11,092R	3,601R	-1,437R			
1996 III	7,425	109R	36R	3,138R	1,896R	-	12,604R	-6,459	-1,063R	-128R	248	5,201R	1,386R	2,162R	3,422R	393R			
1996 IV	15,490	2,474R	261R	7,411R	6,351R	-27	31,960R	-16,660	-1,900R	2,407R	-792	15,015R	11,343R	7,894R	1,472R	2,200R			
1997 I	3,488R	1,569R	-273	6,445R	4,720R	-30	15,919	1,708	-2,183	1,200	2,247	18,891	11,098	12,223	4,309	3,484			
1997 II	9,267	-2,654		6,948	2,920	-22		-15,301											

Net new security issues placed in Canada (includes foreign currency issues placed in Canada)
Émissions nettes de titres placés au Canada (y compris les titres libellés en monnaies étrangères placés au Canada)

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

Year and quarter Année ou trimestre	Government of Canada Gouvernement canadien		Provincial governments and their enterprises Provinces et entreprises provinciales			Municipal bonds Obligations municipales	Corporations Sociétés		Other institutions and foreign borrowers Autres institutions et emprunteurs étrangers	Total Total	Treasury bills and other short-term paper Bons du Trésor et autres effets à court terme					Total Total
	Canada Savings Bonds and other retail instruments Obligations d'épargne du Canada et autres titres de placement au détail	Other bonds Autres obligations	Canada Pension Plan Régime de pensions du Canada	Other bonds Autres obligations	Total Total		Bonds Obligations	Preferred stocks Actions privilégiées ou ordinaires			Government of Canada treasury bills Bons du Trésor canadien	Provincial governments and their enterprises, and municipal governments Provinces, entreprises provinciales et municipalités	Sales finance and consumer loan companies Sociétés de financement ou de prêt à la consommation	Other commercial paper Autres effets	Bankers' acceptances Acceptations bancaires	
	B3168	B3113	B3070	B3115	B3049	B3052	B3055	B3116	B3064	B3110	B3163	B3164	B3118	B3119	B3108	B3109
1976	754	1,835	1,500	3,515R	5,015R	1,391	1,108	1,210	17	11,330	1,645	-63	100	640	89	13,739
1977	1,660	3,878	1,641	3,427R	5,069	1,518	2,997R	3,148	78	18,347R	2,470	-151	139	550	31	21,387R
1978	1,934	3,414	1,660	4,303	5,962	1,478	3,039	6,826	4	22,656	2,820	150	439	1,147	498	27,710
1979	-1,328	6,761	1,904	3,420R	5,325R	682	1,435	4,394	7	17,275R	2,125	-168	-189	1,552	1,272	21,865R
1980	-1,330	7,245	1,897	6,889R	8,786R	1,200	1,575	5,130	199	22,804R	5,475	598	92	1,754	2,431	32,968R
1981	8,067	4,358	2,192	5,641R	7,833R	1,436	1,688R	7,116R	42	30,541R	-35	796	-47	-1,217	1,225	31,263R
1982	7,992	4,655	2,701	6,710R	9,410R	1,863	229R	6,633	229	31,010R	5,025	1,751	-1,270	-285	6,057	42,286R
1983	6,120	7,386	2,258	7,098R	9,357R	1,536	635R	9,369	116	34,521R	13,300	1,326	413	1,563	1,307	52,429R
1984	3,795	11,125	2,471	6,192R	8,663R	869	609R	8,960	142	34,163R	10,650	1,435	743	1,051	27	48,069R
1985	5,995	13,463	1,935	5,275R	7,210R	396	1,183R	11,185R	448	39,877R	9,725	38	920	-1,303	3,024	52,281R
1986	-4,308	12,533	1,230	7,734R	8,965R	803	3,679R	14,797	14	36,453R	10,300	3,026	2,136	-54	7,891	59,751R
1987	8,615	11,977	794	6,981R	7,775R	561	2,977R	11,968	328	43,544R	4,500	1,109	622	1,138	6,218	57,132R
1988	-480	11,484	821	7,929R	8,751R	1,452	3,369R	2,952	75	27,603R	20,900	-731	1,591	2,537	9,076	60,974R
1989	-10,822	9,981	1,061	7,188R	8,248R	1,501	7,612R	13,041R	165	29,395R	25,450	1,524	1,271	3,110	3,475	64,225R
1990	-8,090	16,016	1,081	4,607R	5,689R	1,402	5,633R	5,496R	26	26,122R	14,850	927	-1,550	1,285	442	42,076R
1991	1,425	18,971	1,156	13,313R	14,470R	2,309	4,231R	10,245R	4	51,697R	12,200	-935	-1,959	1,999	-7,959	55,045R
1992	-860	14,829	473	10,412R	10,887R	1,153	2,505R	10,355R	168	38,698R	11,850	2,076	-2,173	-932	14,181	35,339R
1993	-3,158	26,167	-1,039	10,301R	9,262R	1,628	5,009R	19,627R	81	58,616R	6,450	-1,933	1,345	-882	4,202	67,797R
1994	769	27,913	-1,153	2,895R	1,742R	794	3,880R	15,971R	17	51,116R	-6,350	2,044	2,158	-1,463	435	47,940R
1995	-1,165	24,208	-1,376R	8,601R	7,226R	1,051	4,877R	8,664R	330	44,531R	550	-807R	771	-1,011	4,095	48,129R
1996	1,991	27,644	-1,504R	1,119R	-384R	680R	9,912R	14,385R	25	54,153R	-24,900	-323R	1,233	2,478R	3,264	35,905R
1993 III	-490	6,586	-310	2,932R	2,622R	921	957R	4,258R	20	14,834R	-2,700	-1,595	633	-148	2,528	13,552R
1993 IV	-882	8,014	-160	1,270R	1,110R	50	1,689R	5,785R	4	15,770R	450	-2,003	-48	-2,665	-1,080	10,423R
1994 I	-948	5,098	-222	479R	257R	532	1,567R	6,018R	24	12,548R	100	2,154	961	734	-339	16,158R
1994 II	-1,656	9,371	422	1,346R	924R	110	229R	4,725R	23	13,726R	1,550	534	1,439	167	762	18,178R
1994 III	-908	8,833	-286	1,678R	1,392R	15	454R	2,216R	11	11,990R	-2,250	-1,205	-796	2,849	1,858	12,446R
1994 IV	4,281	4,611	-223	-608R	-831R	137	1,630R	3,012R	11	12,852R	-5,750	561	554	-5,213	1,846	1,158R
1995 I	-1,827	-671	-282	3,330R	3,048R	419	-751R	1,735R	97	1,856R	4,900	-2,087	1,329	-95	4,549	10,452R
1995 II	-872	8,822	-469R	299R	-169R	253	1,881R	2,808R	25	12,698R	3,750	2,325	-555	-822	236	17,632R
1995 III	-519	10,312	-372R	1,789R	1,417R	67	2,301R	1,877R	11	15,320R	-500	-101	-169	101	1,137	16,088R
1995 IV	2,053	5,745	-253R	3,183R	2,930R	446	1,446R	2,244R	208	14,657R	-7,600	-944R	166	-195	2,127	3,957R
1996 I	-617	1,999	-330R	315R	-14R	173	117R	3,529R	28	5,158R	6,000	-800R	480	-260	2,437	13,015R
1996 II	-417	7,121	-511	4R	-507R	61R	1,849R	4,592R	20	12,557R	-7,600	2,757R	313	763R	1,371	10,161R
1996 III	-386	6,445	-387	599R	212R	137R	1,162R	1,016R	11	8,586R	-6,300	-1,405R	-72	329R	248	1,386R
1996 IV	3,411	12,079	-276	201R	-75R	431R	6,784R	5,248R	27	27,852R	-17,000	-875R	512	1,646R	792	11,343R
1997 I	-497R	3,986R	-310	-1,519R	-1,829R	175	3,102R	4,425R	30	8,981	200	-889	446	113	2,247	11,098
1997 II	-601	9,868	-600	-1,275	-1,875		2,556	2,192	22		-15,000					

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

Year and quarter Année ou trimestre	Total Ensemble des émissions							United States États-Unis								
	Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien	Provinces Provinces	Municipalities Municipalités	Corporations Sociétés		Total short-term paper, including U.S. - pay Canada bills Ensemble du papier à court terme, bons du Canada en dollars E.-U. compris	Total Total	Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien	Provinces Provinces	Municipalities Municipalités	Corporations Sociétés		Short-term paper Papier à court terme			Total Total
				Bonds Obligations	Preferred and common stocks Actions privilégiées ou ordinaires						Bonds Obligations	Preferred and common stocks Actions privilégiées ou ordinaires	Provincial governments and their enterprises, municipal governments and U.S.-pay Canada bills Provinces, entreprises provinciales et municipalités et bons du Canada en dollars E.-U.	Sales finance and consumer loan companies Sociétés de financement ou de prêt à la consommation	Other commercial paper Autres sociétés	
	B3047	B3050	B3053	B3056	B3129	B3165	B3120	B3121	B3123	B3125	B3127	B3130	B3166	B3137	B3138	B3139
1976	-2	4,470R	432	2,865	65	337	8,165R	-2	3,406R	377	990	65	6	50	281	5,180R
1977	-2	2,559R	242	2,036	-	81	4,917R	-2	1,211R	164	1,128	-	9	8	64	2,584R
1978	2,314	1,685	476	1,465	24	231R	6,196R	1,729	898	475	1,032	24	56R	124	51	4,390R
1979	726	1,665R	358	1,530	130	1,018R	5,412R	-2	1,510R	152	561	130	39	190	788	3,380R
1980	-2	315R	-223	2,248	388	1,121R	3,845R	-2	502R	-100	973	346	41R	-237	1,317	2,837R
1981	357	5,267R	-55	4,455	168	-577R	9,615R	357	3,152R	-188	2,252	127	97R	-3	-671	5,122R
1982	1,329	5,256R	227	4,919R	114	-1,641R	10,218R	-2	1,200R	4	1,492R	114	99R	-409	-1,334	1,166R
1983	-494	3,885R	-28	1,905R	656	868R	6,794R	-804	1,635R	-219	335	563	74R	138	656	2,377R
1984	-18	2,794R	446	1,566R	228	467R	5,481R	-2	103R	75	-296	211	232R	-140	376	558R
1985	1,984	3,255R	284	4,505	281	672R	11,008R	867	185R	-26	-107	260	432R	154	87	1,852R
1986	2,419	6,543R	157	7,596	523	932R	18,220R	1,104	1,222R	-280	-1,333	230	789R	-83	228	1,874R
1987	-985	1,972R	-35	4,294	1,907	1,642R	8,779R	-59	284	-201	-302	794	452R	611	580	2,157R
1988	-739	1,095R	102	8,205	470	1,020R	10,175R	-123	359R	-182	2,854	399	-606	-197	1,824	4,326R
1989	-1,811	1,968R	1	9,793R	247	-874	9,348R	-1,477	790R	-167	5,286	219	-315	-101	-458	3,776R
1990	-912	5,320R	-259	936	604	3,863R	9,588R	-756	5,269R	-176	801	575	1,669R	656	1,536	9,575R
1991	-877	15,610R	69	1,986R	995	390R	18,211R	-191	2,233R	-209	3,946	854	-377R	-581	1,350	7,024R
1992	-882	10,946R	148	-555R	1,199	5,012R	15,868R	-7	3,099R	-48	3,059R	1,154	2,564R	1,680	769	12,269R
1993	-956	22,714R	300	2,609R	1,440R	5,911R	32,018R	-	11,034R	-22	5,920R	1,413R	6,139R	-1,321	1,092	24,256R
1994	5,420	15,633R	48	1,122R	256R	-1,825R	20,672R	5,420	1,654R	-64	4,517R	256R	-1,699R	235	-360	9,959R
1995	3,248	7,334R	-591	10,565R	1,329R	-1,783R	20,061R	3,248	1,628R	-116	10,019R	1,283R	-1,115R	96	-765	14,281R
1996	1,370	3,954R	-458	8,498R	3,322R	2,053R	18,690R	1,370	2,558R	-263	7,555R	3,183R	2,195R	150	-294R	16,449R
1993 III	-956	5,709R	159	1,624	514R	1,059R	8,109R	-	2,429R	59	1,743	512R	1,922R	-892	29	5,802R
1993 IV	-	605R	-16	-1,511R	245R	3,601R	2,874R	-	-775R	-12	977R	224R	3,070R	264	267	4,015R
1994 I	2,643	5,411R	119	350R	25R	-1,158R	7,365R	2,643	1,363R	-23	1,596	25R	-938R	129	-349	4,447R
1994 II	-	2,866R	-60	-479R	23R	2,351	4,701R	-	28R	-10	245	23R	3,175	-164	-660	2,637R
1994 III	2,777	7,841	97	549R	23R	-2,055R	9,276R	2,777	875	-8	1,416R	23R	-2,476R	83	339	3,028R
1994 IV	-	-485R	-108	702R	185R	-963R	-670R	-	-612R	-23	1,260R	185R	-1,460R	187	310	-153R
1995 I	-	4,302R	-199	2,194R	80R	4,201R	10,578R	-	971	-16	1,376R	80R	3,940R	332	-71	6,612R
1995 II	2,056	-729R	-197	2,880R	367R	-4,239R	139R	2,056	-95R	-6	3,072R	321R	-2,774R	-214	-1,251	1,110R
1995 III	1,863	3,678R	-85	3,722R	162R	-1,239R	8,101R	1,863	914R	-10	3,869R	162R	-1,273R	-525	559	5,560R
1995 IV	-671	83R	-110	1,769R	720R	-506R	1,243R	-671	-162R	-84	1,702R	720R	-1,008R	503	-2	999R
1996 I	-1,364	3,833R	24	3,433R	218R	2,943R	9,037R	-1,364	3,708R	-60	2,532R	201R	3,102R	-573	413	7,954R
1996 II	1,368	-2,324R	-211	2,463R	1,122R	-254R	2,164R	1,368	-1,998R	-108	-458R	1,055R	-405R	24	128R	3,601R
1996 III	1,366	-104R	-101	1,975R	880R	-201R	3,816R	1,366	-45R	-4	1,446R	860R	183R	69	-454R	3,422R
1996 IV	-	2,549R	-170	627R	1,102R	-435R	3,673R	-	-647R	-91	1,579R	1,067R	-685R	630	-381R	1,472R
1997 I	-	3,398R	-97	3,342R	295R	854	7,793	-	1,264R	-112	2,053R	250R	214	824	-183	4,309
1997 II	-	-779	-	4,392	728	-	-	-	-330	-	1,352	728	-	-	-	-

Gross new bond issues and retirements: Government of Canada and provinces

Émissions brutes d'obligations et remboursements : Gouvernement canadien et provinces

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Government of Canada direct and guaranteed bonds Obligations émises ou garanties par le gouvernement canadien									Provincial direct and guaranteed bonds Obligations émises ou garanties par les provinces								
	Gross new issues delivered Émissions brutes (livraisons)			Retirements Remboursements			Net new issues Émissions nettes			Gross new issues delivered Émissions brutes (livraisons)			Retirements Remboursements			Net new issues Émissions nettes		
	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total
	B3002 ^Q	B3003 ^Q	B3001 ^Q	B3024 ^Q	B3025 ^Q	B3023 ^Q	B3046 ^Q	B3047 ^Q	B3045 ^Q	B3005 ^Q	B3006 ^Q	B3004 ^Q	B3027 ^Q	B3028 ^Q	B3026 ^Q	B3049 ^Q	B3050 ^Q	B3048 ^Q
1986	23,652	2,845	26,496	15,428	427	15,854	8,224	2,418	10,642	13,010R	9,741R	22,751R	4,045R	3,200R	7,245R	8,965R	6,541R	15,506R
1987	35,668	727	36,395	15,076	1,712	16,789	20,591	-985	19,607	12,883R	5,549	18,433R	5,108R	3,576R	8,684R	7,775R	1,973R	9,748R
1988	32,541	-	32,541	21,537	739	22,276	11,004	-739	10,265	15,571R	6,303	21,873R	6,820R	5,208R	12,028R	8,750R	1,095R	9,845R
1989	28,240	-	28,240	29,080	1,810	30,890	-840	-1,810	-2,651	14,161R	6,769	20,930R	5,913	4,802R	10,715R	8,248R	1,968R	10,215R
1990	34,412	-	34,412	26,486	912	27,398	7,926	-912	7,015	13,941R	9,638	23,578R	8,252R	4,318R	12,570R	5,689R	5,320R	11,009R
1991	40,954	-	40,954	20,557	877	21,434	20,397	-877	19,520	24,535R	24,475R	49,010R	10,066R	8,865R	18,931R	14,469R	15,610R	30,079R
1992	39,071	-	39,071	25,102	882	25,984	13,969	-882	13,087	19,709R	20,281R	39,990R	8,823R	9,335R	18,158R	10,886R	10,947R	21,833R
1993	50,038	-	50,038	27,028	956	27,984	23,009	-956	22,053	18,951R	29,250	48,201R	9,690R	6,535R	16,225R	9,262R	22,714R	31,976R
1994	54,036	5,420	59,456	25,354	-	25,354	28,681	5,420	34,101	14,367R	24,259R	38,626R	12,625R	8,625R	21,250R	1,742R	15,634R	17,376R
1995	52,179	4,095	56,475	29,336	847	30,183	23,043	3,249	26,292	25,740R	13,838R	39,578R	18,514R	6,504R	25,018R	7,226R	7,334R	14,561R
1996	62,782	2,734	65,516	33,147	1,364	34,511	29,635	1,370	31,006	14,150R	17,828R	31,977R	14,533R	13,873R	28,406R	-384R	3,955R	3,571R
1993 III	12,855	-	12,855	6,758	956	7,714	6,096	956	5,140	4,269R	6,917	11,186R	1,647R	1,208R	2,855R	2,622R	5,709R	8,331R
1993 IV	16,687	-	16,687	9,555	-	9,555	7,132	-	7,132	4,976R	3,285	8,261R	3,867R	2,679R	6,546R	1,110R	605R	1,715R
1994 I	11,184	2,643	13,827	7,034	-	7,034	4,150	2,643	6,793	3,022R	8,374	11,396R	2,765R	2,964R	5,728R	257R	5,411R	5,668R
1994 II	12,582	-	12,582	4,868	-	4,868	7,714	-	7,714	3,462R	5,198	8,660R	2,538R	2,332R	4,870R	924R	2,866R	3,790R
1994 III	13,330	2,777	16,107	5,406	-	5,406	7,924	2,777	10,701	4,307R	9,400	13,706R	2,915R	1,558	4,473R	1,392R	7,841	9,233R
1994 IV	16,939	-	16,939	8,046	-	8,046	8,893	-	8,893	3,577R	1,287R	4,864R	4,407R	1,772R	6,179R	-831R	-485R	-1,316R
1995 I	8,230	-	8,230	10,728	-	10,728	-2,498	-	-2,498	10,303R	5,786R	16,089R	7,255R	1,484R	8,739R	3,048R	4,302R	7,351R
1995 II	13,674	2,056	15,731	5,724	-	5,724	7,951	2,056	10,007	5,222R	1,137R	6,359R	5,391R	1,866R	7,257R	-169R	-729R	-898R
1995 III	15,298	2,039	17,337	5,506	176	5,681	9,792	1,863	11,656	3,394R	5,185R	8,579R	1,977R	1,507R	3,484R	1,417R	3,678R	5,095R
1995 IV	15,177	-	15,177	7,379	671	8,050	7,798	671	7,127	6,822R	1,730R	8,551R	3,892R	1,647R	5,538R	2,930R	83R	3,013R
1996 I	13,872	-	13,872	12,489	1,364	13,853	1,382	-1,364	18	3,723R	6,977R	10,700R	3,737R	3,144R	6,881R	-14R	3,833R	3,819R
1996 II	12,985	1,368	14,354	6,282	-	6,282	6,704	1,368	8,072	4,420R	1,280	5,700R	4,926R	3,605R	8,531R	-507R	-2,324R	-2,831R
1996 III	15,720	1,366	17,086	9,661	-	9,661	6,059	1,366	7,425	2,837R	4,191R	7,028R	2,625R	4,294R	6,919R	212R	-104R	109R
1996 IV	20,205	-	20,205	4,715	-	4,715	15,490	-	15,490	3,170R	5,380R	8,550R	3,245R	2,831R	6,076R	-75R	2,549R	2,474R
1997 I	12,948	-	12,948	9,459R	-	9,459R	3,488R	-	3,488R	1,019R	4,090R	5,109R	2,848R	692R	3,540R	-1,829R	3,398R	1,569R
1997 II	11,096	-	11,096	1,830	-	1,830	9,267	-	9,267	3,555	1,265	4,820	5,430	2,045	7,474	-1,875	-779	-2,654
1996 J	5,531	-	5,531	275	-	275	5,256	-	5,256	1,708R	1,694	3,402R	746R	910R	1,657R	962R	784R	1,746R
1996 A	3,996	1,366	5,362	4,031	-	4,031	-35	1,366	1,331	107R	1,332R	1,439R	186R	1,790R	1,976R	-79R	-458R	-537R
1996 S	6,193	-	6,193	5,354	-	5,354	839	-	839	1,022R	1,165R	2,187R	1,693R	1,594	3,287R	-671R	-429R	-1,100R
1996 O	5,236	-	5,236	3,784	-	3,784	1,452	-	1,452	2,432R	1,462R	3,894R	1,410R	873	2,283R	1,022R	589R	1,611R
1996 N	8,784	-	8,784	650	-	650	8,135	-	8,135	454R	2,554	3,008R	551R	1,930R	2,481R	-97R	624R	527R
1996 D	6,185	-	6,185	281	-	281	5,904	-	5,904	284R	1,364	1,648R	1,284R	28R	1,312R	-1,000R	1,336R	336R
1997 J	2,852	-	2,852	205R	-	205R	2,647R	-	2,647R	500	1,355R	1,855R	438R	326R	764R	62R	1,029R	1,091R
1997 F	3,731	-	3,731	733R	-	733R	2,998R	-	2,998R	514R	1,850R	2,364R	1,753R	165R	1,918R	-1,239	1,685R	447R
1997 M	6,365	-	6,365	8,521R	-	8,521R	-2,156R	-	-2,156R	5R	885R	890R	657R	201R	859R	-652R	684R	31R
1997 A	140	-	140	302	-	302	-162	-	-162	625	111	736	2,932	576	3,508	-2,307	-465	-2,772
1997 M	3,803	-	3,803	1,172	-	1,172	2,631	-	2,631	1,330	125	1,455	833	897	1,729	497	-772	-274
1997 J	7,153	-	7,153	356	-	356	6,797	-	6,797	1,600	1,029	2,629	1,665	572	2,237	-65	457	392

Gross new bond issues and retirements: Municipalities
Émissions brutes d'obligations et remboursements : Municipalités

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

Year and quarter Année ou trimestre	Direct and guaranteed bonds Obligations émises ou garanties par les municipalités									Issues sold directly to provinces and their agencies Titres vendus directement aux provinces et à leurs agences		
	Gross new issues delivered Émissions brutes (livraisons)			Retirements Remboursements			Net new issues Émissions nettes			Gross new issues Émissions brutes	Retirements Remboursements	Net new issues Émissions nettes
	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total Total			
	B3008	B3009	B3007	B3030	B3031	B3029	B3052	B3053	B3051			
1986	2,398	673	3,071	1,596	515	2,112	803	157	959	582	480	101
1987	2,737	690	3,427	2,177	726	2,901	561	-35	526	645	586	60
1988	3,346	534	3,880	1,895	431	2,324	1,452	102	1,556	681	410	271
1989	3,313	466	3,780	1,812	466	2,278	1,501	1	1,502	842	433	409
1990	3,377	263	3,639	1,974	522	2,496	1,402	-259	1,143	731	551	180
1991	4,192	702	4,894	1,884	632	2,516	2,309	69	2,378	1,038	549	489
1992	3,431	720	4,151	2,277	572	2,849	1,153	148	1,302	1,132	570	562
1993	4,374	778	5,152	2,746	477	3,224	1,628	300	1,928	1,883	701	1,182
1994	3,526	411	3,937	2,731	363	3,094	794	48	843	1,573	680	893
1995	4,076	-	4,076	3,025	591	3,617	1,051	-591	461	1,119	697	422
1996	3,972R	284	4,256R	3,294R	742	4,036R	680R	-458	221R	1,385R	872R	513R
1992 II	1,035	253	1,288	531	169	700	504	84	588	478	127	350
1992 III	592	113	705	491	13	504	101	100	201	156	131	24
1992 IV	905	217	1,122	950	271	1,221	-46	-54	-99	219	233	-14
1993 I	1,189	325	1,514	439	190	629	750	135	885	487	77	410
1993 II	703	186	889	796	163	959	-93	22	-70	321	268	54
1993 III	1,484	161	1,645	563	2	566	921	159	1,079	684	136	547
1993 IV	998	106	1,104	948	122	1,070	50	-16	34	391	220	170
1994 I	986	206	1,191	454	87	540	532	119	651	519	124	394
1994 II	681	100	781	571	160	731	110	-60	50	351	135	215
1994 III	744	105	850	729	8	737	15	97	113	358	184	175
1994 IV	1,115	-	1,115	977	108	1,086	137	-108	29	346	236	109
1995 I	909	-	909	490	199	690	419	-199	219	329	108	221
1995 II	1,007	-	1,007	754	197	951	253	-197	57	349	178	171
1995 III	701	-	701	768	85	853	-67	-85	-152	118	156	-38
1995 IV	1,459	-	1,459	1,013	110	1,123	446	-110	337	324	256	68
1996 I	769	284	1,053	596	260	856	173	24	197	449	141	308
1996 II	802R	-	802R	864R	211	1,075R	-61R	-211	-273R	208R	210R	-2R
1996 III	925R	-	925R	789R	101	890R	137R	-101	36R	256R	188R	68R
1996 IV	1,476R	-	1,476R	1,045R	170	1,215R	431R	-170	261R	472R	333R	139R
1997 I	328	100	428	503R	197R	700R	-175	-97	-273	116	137R	-22

Gross new issues and retirements: Corporations, other institutions and foreign borrowers
Émissions brutes de titres, remboursements et rachats : Sociétés, autres institutions et emprunteurs étrangers

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Corporate bonds Obligations de sociétés									Preferred stocks Actions privilégiées			Common stocks Actions ordinaires			Other institutions and foreign borrowers Autres institutions et emprunteurs étrangers		
	Gross new issues delivered Émissions brutes (livraisons)			Retirements Remboursements			Net new issues Émissions nettes			Gross new issues delivered Émissions brutes (livraisons)	Retire- ments Rachats	Net new issues Émis- sions nettes	Gross new issues delivered Émissions brutes (livraisons)	Retire- ments Rachats	Net new issues Émis- sions nettes	Gross new issues delivered Émissions brutes (livraisons)	Retire- ments Rembour- sements	Net new issues Émis- sions nettes
	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total Total									
	B3011 ^Q	B3012 ^Q	B3010 ^Q	B3033 ^Q	B3034 ^Q	B3032 ^Q	B3055 ^Q	B3056 ^Q	B3054 ^Q	B3013 ^Q	B3035 ^Q	B3057 ^Q	B3016 ^Q	B3038 ^Q	B3060 ^Q	B3019 ^Q	B3041 ^Q	B3063 ^Q
1986	6,215	11,707	17,921	2,535R	4,110	6,645R	3,679R	7,597	11,276R	5,657	1,758	3,899	11,636	215	11,421	136	101	35
1987	6,869R	8,206	15,076R	3,893	3,912	7,806R	2,976R	4,294	7,270R	4,405	4,475	-70	14,425	480	13,945	40	384	-345
1988	6,578R	12,359	18,937R	3,210R	4,154	7,364R	3,368R	8,205	11,573R	1,288	3,779	-2,491	6,540	627	5,913	318	223	95
1989	9,784R	13,269R	23,053R	2,172R	3,477	5,649R	7,612R	9,792R	17,404R	6,211R	2,360	3,851R	9,939	501	9,437	90	230	-140
1990	8,740R	6,034	14,774R	3,106R	5,098	8,204R	5,634R	936	6,570R	2,165	1,458R	706R	5,711R	318	5,392R	213	203	11
1991	8,422	9,084	17,506	4,191R	7,098R	11,288R	4,231R	1,987R	6,218R	3,546R	2,155R	1,391R	10,032R	185R	9,848R	176	91	85
1992	7,506R	11,326	18,832R	5,002R	11,881R	16,883R	2,504R	-555R	1,949R	2,637R	2,482R	155R	12,332R	933R	11,399R	118	287	-169
1993	11,269R	16,119	27,388R	6,260R	13,510R	19,770R	5,009R	2,610R	7,618R	3,263R	1,438R	1,825R	19,319R	77R	19,242R	223	142	80
1994	9,376R	11,296R	20,672R	5,496R	10,175R	15,671R	3,880R	1,122R	5,002R	1,735R	2,679R	-944R	17,870R	701R	17,169R	130	64	66
1995	10,419R	16,507R	26,926R	5,542R	5,942R	11,484R	4,877R	10,565R	15,443R	2,931R	3,246R	-314R	11,390R	1,083R	10,307R	20	392	-372
1996	15,535R	17,776R	33,311R	5,623R	9,277R	14,900R	9,912R	8,499R	18,411R	4,347R	2,172R	2,175R	18,897R	3,363R	15,533R	-	127	-127
1993 III	2,289R	4,054	6,343R	1,332R	2,429	3,762R	957R	1,624	2,581R	550	476R	74R	4,720R	22R	4,697R	-	20	-20
1993 IV	4,045R	3,339	7,384R	2,356R	4,850R	7,206R	1,689R	-1,511R	178R	597R	484R	113R	5,935R	18R	5,917R	18	64	-46
1994 I	2,705	3,212R	5,918R	1,139R	2,863R	4,001R	1,567R	350R	1,916R	337R	467R	-130R	6,525R	352R	6,173R	35	36	-1
1994 II	1,729R	2,121R	3,850R	1,500R	2,601	4,100R	229R	479R	623R	337R	250R	-250R	5,183R	149R	5,034R	35	12	23
1994 III	1,681	2,793R	4,474R	1,227R	2,244	3,471R	454R	549R	1,003R	285R	514R	-229R	2,567R	99R	2,468R	43	11	32
1994 IV	3,260R	3,170	6,430R	1,630R	2,468R	4,098R	1,630R	702R	2,332R	776R	1,075R	-298R	3,595R	100R	3,495R	17	6	11
1995 I	1,087R	2,460R	3,547R	1,838R	266R	2,104R	-751R	2,194R	1,444R	523R	752R	-230R	2,330R	285R	2,045R	-	97	-97
1995 II	2,903R	4,092R	6,995R	1,023R	1,212R	2,235R	1,881R	2,880R	4,761R	1,471	1,259R	213R	3,166R	204R	2,963R	20	45	-25
1995 III	3,534R	5,410R	8,944R	1,233R	1,688R	2,921R	2,301R	3,722R	6,023R	169	468R	-299R	2,543R	205R	2,338R	-	-	-
1995 IV	2,894R	4,546	7,439R	1,448R	2,777R	4,225R	1,446R	1,769R	3,215R	768	766R	2R	3,350R	388R	2,962R	-	250	-250
1996 I	2,146R	5,585R	7,731R	2,029R	2,151R	4,181R	117R	3,433R	3,550R	565R	319R	247R	3,980R	480R	3,501R	-	79	-79
1996 II	2,985R	5,703R	8,688R	1,137R	3,239R	4,376R	1,849R	2,463R	4,312R	262R	79R	184R	6,031R	501R	5,530R	-	20	-20
1996 III	2,184R	3,008R	5,192R	1,022R	1,033R	2,055R	1,162R	1,975R	3,138R	609R	620R	-11R	3,822R	1,915R	1,908R	-	-	-
1996 IV	8,220R	3,480R	11,700R	1,436R	2,853R	4,289R	6,784R	627R	7,411R	2,910R	1,154R	1,756R	5,063R	468R	4,595R	-	27	-27
1997 I	4,694R	4,601R	9,295R	1,591R	1,259R	2,850R	3,102R	3,342R	6,445R	600	151	449	4,310R	39R	4,272R	-	30	-30
1997 II	3,680	6,219	9,898	1,124	1,826	2,950	2,556	4,392	6,948	560	402	157	3,749	987	2,762	-	22	-22
1996 J	715R	1,329R	2,044R	411R	204R	615R	304R	1,124R	1,428R	284R	102R	181R	1,242R	161R	1,081R	-	-	-
1996 A	278R	1,248R	1,527R	499R	571R	1,070R	-221R	678R	457R	312R	474R	-162R	653R	1,597R	-944R	-	-	-
1996 S	1,191R	431R	1,622R	112R	258R	370R	1,079R	173R	1,252R	13R	44R	-31R	1,928R	157R	1,771R	-	-	-
1996 O	1,335R	755	2,090R	81R	543R	624R	1,254R	212R	1,465R	579R	574R	5R	1,858R	157R	1,701R	-	3	-3
1996 N	2,435	1,433R	3,868R	488R	1,132R	1,620R	1,947R	301R	2,248R	1,399R	24R	1,375R	1,278R	156R	1,122R	-	25	-25
1996 D	4,450R	1,292R	5,742R	867R	1,178R	2,045R	3,583R	114R	3,697R	932R	556R	376R	1,928R	156R	1,772R	-	-	-
1997 J	1,695R	1,217	2,912R	886	236	1,121	809R	982	1,791R	-	13	-13	1,974R	17R	1,957R	-	-	-
1997 F	930	1,548R	2,478R	173	782	954	757	767R	1,524R	-	-	-	1,136R	17R	1,119R	-	19	-19
1997 M	2,069R	1,835R	3,904R	533R	241R	774R	1,536R	1,594R	3,130R	600	139	461	1,200R	4R	1,196R	-	11	-11
1997 A	598	2,953	3,551	211	259	469	387	2,695	3,082	239	85	154	918	4	914	-	-	-
1997 M	300	906	1,206	237	878	1,115	63	28	91	320	317	3	1,893	5	1,887	-	10	-10
1997 J	2,782	2,359	5,140	676	690	1,365	2,106	1,669	3,775	-	-	-	938	977	-39	-	12	-12

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

Year and quarter Année ou trimestre	Bonds Obligations						Total bonds Total des obligations	Common and preferred stocks Actions ordinaires ou privilégiées						
	Financial corporations Sociétés financières			Non-financial corporations Sociétés non financières				Financial corporations Sociétés financières			Non-financial corporations Sociétés non financières			Total stocks Ensemble des actions
	Total Total	Placed: Titres placés :		Total Total	Placed: Titres placés :			Total Total	Placed: Titres placés :		Total Total	Placed: Titres placés :		
		In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger		In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger			In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger		In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	
	B3143												B3104	
1986	7,073	1,447	5,626	4,203R	2,232R	1,971	11,276R	5,245	5,116	130	10,075	9,681	394	15,320
1987	2,650	65	2,585	4,620R	2,911R	1,709	7,269R	4,319R	4,053R	266	9,557R	7,915R	1,642	13,875
1988	6,344	899	5,445	5,229R	2,469R	2,760	11,574R	1,237	1,237	-	2,185	1,715	470	3,423
1989	6,380R	2,911R	3,469	11,024R	4,701R	6,324R	17,404R	4,401	4,401	-	8,887R	8,639R	248	13,288R
1990	2,085R	1,604R	481	4,486R	4,031R	455	6,571R	981R	778R	203	5,118R	4,717R	401	6,099R
1991	655R	1,905R	-1,250R	5,563R	2,326R	3,237	6,218R	3,497	3,247	250	7,741R	6,997R	744	11,239R
1992	-413R	1,324R	-1,737R	2,362R	1,180R	1,182R	1,948R	1,413R	1,104R	310	10,141R	9,251R	890	11,554R
1993	760R	2,150R	-1,390R	6,858R	2,859R	4,000	7,618R	3,985R	3,603R	381	17,082R	16,023R	1,059R	21,067R
1994	-570R	679R	-1,248R	5,571R	3,201R	2,370R	5,001R	1,817R	1,744R	73	14,408R	14,227R	182R	16,226R
1995	5,232R	2,558R	2,674R	10,211R	2,319R	7,891R	15,443R	394R	362R	32	9,598R	8,301R	1,297R	9,992R
1996	8,938R	5,694R	3,243R	9,473R	4,218R	5,255R	18,411R	478R	143R	335R	17,230R	14,242R	2,988R	17,708R
1992 III	-225	-99	-126	-408R	-809R	401R	-633R	336R	336R	-	1,832R	1,650R	181	2,168R
1992 IV	-863R	-198R	-665R	1,635R	515R	1,120	772R	504R	504R	-	1,639R	1,381R	258	2,143R
1993 I	770R	777R	-7	1,643R	1,340R	303	2,412R	2,049R	1,734R	315	2,955R	2,819R	136R	5,004R
1993 II	179R	246R	-67	2,268R	-R	2,268	2,447R	798R	732R	66	4,463R	4,299R	164R	5,261R
1993 III	411R	231R	180	2,171R	726R	1,445	2,581R	396R	396R	-	4,376R	3,862R	514R	4,772R
1993 IV	-599R	897R	-1,496R	777R	793R	-15	178R	742R	742R	-	5,288R	5,043R	245R	6,030R
1994 I	-1,164R	-104	-1,060R	3,080R	1,671R	1,409	1,916R	439R	439R	-	5,603R	5,578R	25R	6,043R
1994 II	391R	23R	368	-641R	207R	-847R	-250R	437R	437R	-	4,311R	4,288R	23R	4,748R
1994 III	-177	109	-286	1,180R	345R	835R	1,003R	314R	314R	-	1,924R	1,901R	23R	2,238R
1994 IV	381R	651R	-271R	1,951R	979R	973	2,332R	626R	553R	73	2,570R	2,459R	111R	3,197R
1995 I	391R	-344R	736R	1,052R	-406R	1,459R	1,444R	-42R	-57R	15	1,857R	1,792R	66R	1,815R
1995 II	1,950R	870R	1,080R	2,811R	1,011R	1,800R	4,761R	353R	353R	-	2,822R	2,455R	367R	3,175R
1995 III	1,402R	1,135R	267R	4,622R	1,166R	3,455R	6,023R	33R	33R	-	2,006R	1,844R	162R	2,038R
1995 IV	1,489R	897R	592	1,726R	549R	1,177R	3,215R	50R	33R	17	2,913R	2,210R	703R	2,964R
1996 I	1,454R	277R	1,177R	2,096R	-161R	2,257R	3,550R	170R	170R	-	3,577R	3,359R	218R	3,747R
1996 II	2,893R	1,540R	1,353R	1,419R	309R	1,110R	4,312R	275R	234R	41	5,439R	4,358R	1,081R	5,714R
1996 III	1,771R	990R	781R	1,366R	172R	1,194R	3,138R	139R	-516R	655R	1,758R	1,532R	225R	1,896R
1996 IV	2,819R	2,886R	-68R	4,592R	3,898R	694R	7,411R	-106R	256R	-361R	6,456R	4,993R	1,464R	6,351R
1997 I	3,073R	1,697R	1,376R	3,371R	1,405R	1,966R	6,445R	848R	848R	-	3,872R	3,577R	295R	4,720R
1997 II	6,032	2,294	3,738	916	262	654	6,948	340	340	-	2,580	1,852	728	2,920

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly average of Wednesdays and week ending Wednesday Moyenne mensuelle des mercredis ou données de la semaine se terminant le mercredi		Government of Canada treasury bills Bons du Trésor du gouvernement canadien		Federal Crown corporation securities Titres des sociétés d'Etat du gouvernement fédéral	Provincial securities Titres des provinces	Bankers' acceptances Acceptations bancaires	Corporate and finance company paper Papier des sociétés non financières et des sociétés de financement	Bank, trust and mortgage company paper Papier des banques et des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire	Other domestic money market securities Autres titres du marché monétaire intérieur	Total domestic money market trading Ensemble des opérations du marché monétaire intérieur
		Total trading Ensemble des opérations	Of which: Pre-auction trades Dont : Opérations conclues avant l'adjudication							
1995	A	78,193	28,915	994	2,998	13,090	14,197	10,483	247	120,201
	M	85,075	32,833	938	2,899	14,423	13,075	11,008	187	127,607
	J	92,056	33,334	930	4,108	13,307	13,836	9,927	140	134,304
	J	92,029	38,440	1,241	3,591	14,433	14,592	10,135	210	136,231
	A	95,530	43,217	956	3,448	15,315	14,570	11,491	180	141,490
	S	97,107	40,762	1,226	3,089	14,126	16,085	10,710	166	142,510
	O	91,746	39,087	1,699	3,099	13,888	17,019	9,168	158	136,777
	N	72,760	26,746	1,016	2,574	14,360	16,676	8,318	242	115,947
	D	72,755	29,829	1,260	2,771	13,107	14,672	13,596	226	118,386
1996	J	75,143	28,611	1,683	3,530	14,032	13,855	10,684	302	119,230
	F	94,103	40,737	768	2,932	15,615	13,034	13,408	460	140,320
	M	98,832	40,227	846	3,061	16,170	14,376	11,509	409	145,203
	A	82,926	29,846	922	3,276	15,465	13,572	9,996	398	126,555
	M	87,784	31,920	720	3,449	14,073	13,753	10,973	382	131,133
	J	84,543	29,247	1,199	3,714	17,793	14,225	14,259	347	136,080
	J	76,747	26,235	1,154	3,686	14,788	14,135	12,539	376	123,426
	A	77,822	24,623	1,002	3,803	13,539	13,667	13,530	325	123,688
	S	85,767	30,334	886	3,541	15,127	13,485	16,105	356	135,266
	O	80,859	25,331	914	3,511	15,397	14,347	14,547	341	129,917
	N	66,272	19,882	802	3,413	15,350	15,564	14,746	388	116,534
	D	64,999	23,545	859	3,708	15,350	16,197	19,269	443	120,824
1997	J	58,795 ^r	22,596 ^r	1,627	3,361	14,669	16,966	15,691	381	111,490 ^r
	F	56,275	17,891	1,192	2,996	14,999	19,107	16,421	488	111,479
	M	56,081	20,096	1,075	2,404	16,310	20,454	20,118	527	116,970
	A	64,372	23,964	1,108	3,367	17,006	23,797	15,539	439	125,629
1996	D 4	62,256	18,331	1,065	3,576	17,070	16,007	23,229	534	123,735
	11	86,732	38,669	1,081	3,421	15,752	15,305	15,499	534	138,323
	18	68,093	24,608	935	4,003	15,954	19,238	22,130	459	130,812
	25	42,915	12,569	354	3,831	12,623	14,237	16,219	247	90,426
1997	J 1	29,190	8,804	683	1,567	9,081	9,284	10,411	155	60,370
	8	65,803 ^r	23,035 ^r	1,456	5,749	18,430	20,081	17,181	412	129,112 ^r
	15	76,876 ^r	31,402 ^r	1,987	4,057	16,781	19,086	17,086	400	136,273 ^r
	22	61,739 ^r	23,668 ^r	2,176	2,722	15,357	18,889	17,194	391	118,469 ^r
	29	60,370 ^r	26,072 ^r	1,834	2,709	13,695	17,490	16,583	548	113,229 ^r
	F 5	53,729	21,367	931	3,417	13,730	20,483	20,624	568	113,482
	12	57,600	15,294	1,464	1,927	14,135	17,576	14,198	432	107,332
	19	52,859	14,446	1,370	3,310	17,031	19,903	15,180	603	110,256
	26	60,910	20,458	1,003	3,331	15,101	18,467	15,685	350	114,847
	M 5	54,327	17,598	1,467	2,991	21,581	23,516	16,011	646	120,539
	12	56,254	19,831	931	2,128	12,734	19,500	14,868	526	106,941
	19	51,370	19,616	949	2,202	16,057	19,812	25,942	434	116,766
	26	62,372	23,337	954	2,297	14,870	18,986	23,651	503	123,632
	A 2	74,679	32,710	1,442	3,724	17,544	21,870	15,072	689	135,019
	9	69,403	27,601	1,716	3,947	16,977	25,462	19,935	297	137,735
	16	66,054	25,856	747	3,305	18,463	25,569	14,659	456	129,252
	23	55,417	18,969	846	2,859	15,881	22,670	13,124	372	111,170
	30	56,304	14,683	791	3,003	16,165	23,416	14,907	382	114,968

* Trading as reported by primary distributors of Government of Canada marketable debt

* Données fournies par les distributeurs initiaux des titres négociables du gouvernement canadien

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly average of Wednesdays and week ending Wednesday Moyenne mensuelle des mercredis ou données de la semaine se terminant le mercredi	Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien						Federal Crown corporation bonds Obligations des sociétés d'État du gouvernement fédéral	Provincial bonds Obligations des provinces	Corporate bonds Obligations des sociétés	Municipal bonds Obligations des municipalités	Bank, trust and mortgage company securities Titres des banques et des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire	Asset-backed securities Titres adossés à des créances	Other domestic bonds Autres obligations intérieures	Total domestic bond trading Ensemble des opérations sur obligations intérieures
	3 years and under 3 ans ou moins	3-10 years De 3 à 10 ans	Over 10 years Plus de 10 ans	Real Return Bonds Obligations à rendement réel	Total Total	Of which: Pre-auction trades Dont : Opérations conclues avant l'adjudication								
1995 A	14,698	24,851	6,899	259	46,707	585	149	3,584	531	185	173	220	17	51,566
M	16,748	30,701	10,151	139	57,739	865	172	4,037	956	164	239	196	32	63,535
J	19,722	33,146	8,264	58	61,190	379	110	4,537	676	152	275	207	27	67,175
J	21,443	35,653	11,121	178	68,395	695	93	3,566	610	143	137	188	5	73,137
A	19,793	31,992	10,997	129	62,911	1,253	230	4,026	677	148	175	218	13	68,398
S	25,791	34,348	11,354	99	71,592	403	141	4,414	781	149	174	158	10	77,418
O	22,344	35,654	13,438	116	71,552	104	255	4,652	743	163	293	315	36	78,010
N	22,639	36,496	14,162	208	73,506	407	103	4,958	849	245	253	164	15	80,091
D	23,887	35,462	6,753	305	66,408	853	214	4,383	970	164	365	150	8	72,664
1996 J	20,288	41,531	9,109	139	71,066	410	232	5,306	742	147	267	164	8	77,932
F	28,172	48,384	12,099	170	88,826	186	191	5,126	858	126	269	127	8	95,531
M	29,820	40,156	13,019	130	83,125	488	130	4,937	728	150	187	121	8	89,385
A	26,347	36,168	10,447	215	73,177	1,165	265	4,348	721	174	245	148	15	79,095
M	22,476	38,648	12,875	480	74,479	714	179	4,445	667	177	224	98	2	80,270
J	32,250	38,244	11,658	168	82,320	976	209	5,031	697	179	181	148	2	88,767
J	28,891	35,242	10,871	85	75,088	189	182	4,076	521	163	121	92	8	80,250
A	42,188	41,958	13,639	325	98,110	331	163	3,585	479	163	172	165	7	102,843
S	45,022	37,649	15,820	246	98,735	920	238	4,469	554	210	212	89	6	104,513
O	43,582	42,821	28,376	246	115,025	766	313	5,564	883	194	407	74	7	122,467
N	36,557	38,267	33,318	402	108,543	334	395	4,627	967	205	297	106	13	115,152
D	39,052	42,060	15,433	288	96,832	659	135	3,487	843	127	283	67	4	101,780
1997 J	32,551R	38,330R	12,100R	220	83,201R	164	130	3,361	694	127R	237	59	4	87,813R
F	41,561	47,638	17,138	276	106,613	899	196	4,953	902	170	406	197	5	113,442
M	56,788	38,940	14,640	460	110,827	186	145	3,886	953	150	338	77	12	116,387
A	44,967	40,024	15,970	201	101,163	99	199	3,590	834	183	525	140	5	106,637
1996 D 4	32,938	34,084	13,614	217	80,853	2,636	191	3,259	848	115	455	48	8	85,777
11	65,394	64,985	26,407	543	157,330	-	112	4,572	835	166	301	91	7	163,414
18	36,243	50,769	14,682	284	101,979	-	184	4,368	947	161	229	85	1	107,953
25	21,631	18,401	7,028	108	47,168	-	54	1,751	744	66	148	44	-	49,975
1997 J 1	9,298	7,668	2,271	25	19,262	-	26	418	85	7	118	10	-	19,926
8	34,414R	40,547R	11,204R	115	86,279R	611	107	2,714	443	75	200	12	2	89,833R
15	52,490R	55,942R	16,784R	188	125,405R	-	196	3,965	885	190	280	67	2	130,989R
22	35,173R	40,276R	15,338R	206	90,993R	207	133	4,798	1,263	163	310	107	15	97,781R
29	31,378R	47,217R	14,902R	568	94,064R	-	186	4,910	794	198R	279	98	3	100,533R
F 5	38,707	45,270	16,721	299	100,996	86	232	4,322	1,003	170	280	29	6	107,038
12	39,099	45,376	19,180	196	103,851	405	167	6,444	943	201	396	206	5	112,211
19	45,850	50,790	16,293	285	113,218	-	237	4,177	931	163	395	416	5	119,541
26	42,589	49,116	16,357	325	108,387	3,104	150	4,870	732	148	552	137	5	114,980
M 5	44,588	40,996	15,526	696	101,806	22	213	3,585	968	187	471	24	30	107,284
12	78,506	37,519	14,439	717	131,180	722	83	3,265	1,074	139	311	109	10	136,171
19	53,245	37,593	14,491	271	105,599	-	140	3,817	943	141	273	95	4	111,012
26	50,813	39,652	14,104	155	104,723	-	144	4,877	827	133	296	78	2	111,080
A 2	36,697	34,830	11,399	117	83,043	-	55	2,971	524	132	429	110	4	87,268
9	63,208	49,088	19,271	273	131,839	-	145	4,815	1,217	180	418	194	5	138,812
16	48,774	43,259	15,968	354	108,355	-	181	3,291	741	144	778	177	5	113,671
23	33,907	34,440	16,496	88	84,931	497	335	3,285	817	339	644	102	2	90,455
30	42,249	38,504	16,717	174	97,645	-	277	3,587	869	120	356	118	8	102,979

* Trading as reported by primary distributors of Government of Canada marketable debt

* Données fournies par les distributeurs initiaux des titres négociables du gouvernement canadien

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly average of Wednesdays and week ending Wednesday Moyenne mensuelle des mercredis ou données de la semaine se terminant le mercredi		Government of Canada treasury bills Bons du Trésor du gouvernement canadien						Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien						Non-residents Non-résidents	Total trading Ensemble des opérations
		Domestic Marché intérieur				Non-residents Non-résidents	Total trading Ensemble des opérations	Domestic Marché intérieur							
		Investment dealers Courtiers en valeurs mobilières	Inter-dealer brokers Intermédiaires entre courtiers	Banks Banques	Other Autres			Investment dealers Courtiers en valeurs mobilières	Inter-dealer brokers Intermédiaires entre courtiers	Banks Banques	Other Autres				
1995	A	7,348	23,270	10,784	31,287	5,504	78,193	4,208	17,941	5,007	11,986	7,566	46,707		
	M	8,489	24,387	12,108	35,274	4,818	85,075	4,578	22,425	6,586	13,892	10,258	57,739		
	J	8,816	27,655	13,383	35,747	6,456	92,056	4,605	24,400	6,604	13,378	12,203	61,190		
	J	8,070	28,727	13,608	35,607	6,017	92,029	5,558	29,258	6,100	14,436	13,042	68,395		
	A	8,305	31,101	13,873	36,177	6,074	95,530	4,985	25,642	6,294	13,877	12,114	62,911		
	S	7,147	32,096	12,514	38,542	6,807	97,107	6,122	28,259	6,722	14,954	15,536	71,592		
	O	6,047	33,712	9,393	35,812	6,782	91,746	5,253	28,342	7,149	16,814	13,995	71,552		
	N	6,286	23,781	8,309	29,690	4,694	72,760	6,143	27,750	5,782	18,913	14,917	73,506		
	D	7,050	23,799	10,763	26,910	4,234	72,755	6,145	24,321	5,671	13,776	16,495	66,408		
1996	J	7,445	23,207	10,641	28,577	5,274	75,143	7,230	26,760	5,832	16,172	15,072	71,066		
	F	9,838	29,773	11,762	35,709	7,021	94,103	8,052	34,512	8,363	20,878	17,021	88,826		
	M	10,161	28,452	19,340	34,678	6,202	98,832	6,469	32,675	7,970	21,022	14,989	83,125		
	A	10,578	24,120	12,742	30,006	5,480	82,926	6,160	27,333	6,944	18,358	14,384	73,177		
	M	12,995	21,818	11,943	33,674	7,354	87,784	5,772	28,055	6,753	20,279	13,620	74,479		
	J	11,927	19,946	13,099	31,908	7,664	84,543	8,401	29,983	7,768	20,535	15,633	82,320		
	J	9,535	21,078	9,810	29,916	6,409	76,747	6,903	27,202	6,743	18,276	15,964	75,088		
	A	9,306	20,812	11,009	29,111	7,583	77,822	9,111	34,553	9,837	20,296	24,312	98,110		
	S	11,352	20,335	12,089	32,851	9,140	85,767	8,740	34,416	8,963	23,227	23,389	98,735		
	O	9,907	22,694	10,391	27,564	10,303	80,859	9,636	40,110	9,211	28,512	27,556	115,025		
	N	8,518	17,755	8,588	23,630	7,780	66,272	9,455	36,929	9,606	29,951	22,602	108,543		
	D	6,220	19,073	7,879	25,744	6,083	64,999	7,119	36,571	9,507	23,624	20,012	96,832		
1997	J	6,168R	18,597R	7,030R	22,353R	4,648R	58,795R	6,164	31,057	6,240	19,610R	20,129R	83,201R		
	F	7,265	14,821	6,738	21,855	5,596	56,275	6,982	41,766	7,873	27,014	22,978	106,613		
	M	6,168	16,477	5,953	23,109	4,375	56,081	8,327	44,820	8,293	24,086	25,301	110,827		
	A	6,157	20,822	7,374	23,103	6,914	64,372	5,992	39,581	6,752	25,076	23,762	101,163		
1996	D 4	7,821	13,931	7,503	25,952	7,048	62,256	6,793	28,117	7,468	21,653	16,823	80,853		
	11	6,152	29,181	9,432	32,390	9,577	86,732	9,515	62,328	15,745	36,591	33,150	157,330		
	18	5,507	22,934	8,083	27,552	4,017	68,093	8,376	38,680	9,031	26,121	19,770	101,979		
	25	5,400	10,245	6,498	17,080	3,691	42,915	3,792	17,159	5,783	10,132	10,302	47,168		
1997	J 1	3,327	8,031	4,466	11,149	2,218	29,190	1,977	6,802	1,132	3,806	5,545	19,262		
	8	7,838R	23,634R	6,953R	22,464R	4,913R	65,803R	6,399	32,218	8,322	18,424R	20,916R	86,279R		
	15	8,213R	24,399R	9,158R	28,885R	6,221R	76,876R	9,095	46,339	8,928	28,626R	32,417R	125,405R		
	22	5,780R	19,513R	6,800R	24,364R	5,283R	61,739R	6,532	34,871	6,231	23,213R	20,146R	90,993R		
	29	5,684R	17,409R	7,772R	24,902R	4,604R	60,370R	6,819	35,056	6,588	23,978R	21,622R	94,064R		
	F 5	6,467	15,377	6,415	19,731	5,739	53,729	7,970	36,528	7,778	28,581	20,140	100,996		
	12	8,008	15,315	6,263	23,052	4,962	57,600	6,309	39,882	8,873	28,502	20,284	103,851		
	19	6,940	13,261	6,223	19,704	6,732	52,859	6,093	44,445	7,580	25,977	29,123	113,218		
	26	7,646	15,330	8,051	24,931	4,953	60,910	7,556	46,208	7,263	24,995	22,366	108,387		
	M 5	5,075	15,480	5,655	24,355	3,762	54,327	6,406	43,093	7,325	21,878	23,104	101,806		
	12	7,106	17,409	5,754	20,862	5,125	56,254	9,131	53,304	9,846	25,357	33,543	131,180		
	19	6,035	14,361	6,208	20,909	3,856	51,370	7,667	42,491	8,251	23,981	23,208	105,599		
	26	6,455	18,657	6,194	26,310	4,757	62,372	10,104	40,392	7,748	25,130	21,349	104,723		
	A 2	7,117	28,413	9,065	22,824	7,260	74,679	5,721	28,133	6,996	19,713	22,480	83,043		
	9	5,565	22,293	7,739	24,278	9,529	69,403	7,605	53,604	7,618	29,631	33,381	131,839		
	16	7,008	18,297	8,593	24,512	7,644	66,054	5,644	44,562	5,465	27,443	25,240	108,355		
	23	4,785	17,817	5,949	21,260	5,607	55,417	4,405	32,869	5,884	22,436	19,337	84,931		

* Trading as reported by primary distributors of Government of Canada marketable debt

* Données fournies par les distributeurs initiaux des titres négociables du gouvernement canadien

		Millions of dollars En millions de dollars									
Monthly average of Wednesdays and week ending Wednesday Moyenne mensuelle des mercredis ou données de la semaine se terminant le mercredi		Strip bond trading (coupons and residuals) Opérations sur obligations coupons détachés (coupons et résidus)				Repos Opérations avec clause de réméré					
		Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien	Provincial bonds Obligations des provinces	Other domestic bonds Autres obligations intérieures	Total Total	Government of Canada treasury bills Bons du Trésor du gouvernement canadien	Other domestic money market securities Autres titres du marché monétaire intérieur	Total domestic money market Ensemble des opérations du marché monétaire intérieur	Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien	Other domestic bonds Autres obligations intérieures	Total domestic bond market Ensemble des opérations sur obligations intérieures
1995	A	1,156	2,014	188	3,358	22,400	78	22,478	181,504	2,388	183,892
	M	1,543	1,958	174	3,675	18,628	315	18,943	201,830	1,759	203,589
	J	1,657	1,680	170	3,507	16,435	37	16,472	210,157	3,066	213,223
	J	1,340	1,231	125	2,696	19,582	203	19,785	208,975	2,809	211,784
	A	1,306	1,505	81	2,892	15,827	178	16,004	203,227	2,386	205,613
	S	1,673	1,605	146	3,424	22,196	279	22,475	206,506	3,014	209,520
	O	2,130	2,253	146	4,529	25,387	144	25,531	185,619	2,359	187,977
	N	1,317	2,608	108	4,033	18,864	228	19,092	194,928	3,158	198,086
	D	1,429	2,261	218	3,908	17,111	201	17,313	188,589	2,508	191,097
1996	J	1,335	2,172	110	3,617	20,222	169	20,391	203,273	2,608	205,881
	F	1,205	2,078	99	3,382	19,537	382	19,919	233,670	3,740	237,410
	M	1,294	1,883	98	3,275	22,349	31	22,381	245,178	2,270	247,447
	A	1,048	1,849	80	2,977	24,655	300	24,955	231,347	2,175	233,523
	M	1,472	1,301	164	2,937	26,023	311	26,334	240,531	1,884	242,415
	J	1,428	1,515	58	3,001	32,449	55	32,504	275,758	1,713	277,471
	J	1,388	1,367	76	2,831	31,081	222	31,302	281,059	2,550	283,608
	A	1,485	1,476	85	3,046	31,784	108	31,892	309,727	2,141	311,868
	S	1,387	1,443	105	2,935	46,607	21	46,628	333,321	1,709	335,030
	O	1,848	1,786	168	3,802	53,797	57	53,854	317,462	3,209	320,671
	N	2,019	2,200	240	4,459	40,943	149	41,093	325,791	3,364	329,154
	D	1,029	1,508	80	2,617	35,444	226	35,671	315,125	4,035	319,160
1997	J	1,667	1,463	122	3,252	36,363R	126R	36,488R	305,724R	3,218	308,943R
	F	1,557	1,874	110	3,541	48,281	13	48,294	370,427	3,657	374,084
	M	2,173	1,368	66	3,607	41,821	31	41,852	394,787	2,783	397,570
	A	1,989	1,400	104	3,493	67,753	10	67,763	415,901	2,915	418,816
1996	D 4	1,079	1,497	73	2,649	41,237	88	41,325	303,187	4,698	307,885
	11	1,299	1,382	103	2,784	39,869	550	40,418	371,307	3,793	375,100
	18	1,403	1,662	79	3,144	35,698	144	35,842	330,221	3,945	334,166
	25	337	1,491	61	1,889	24,974	124	25,097	255,785	3,704	259,489
1997	J 1	441	989	351	1,781	23,226	154	23,380	137,765	727	138,492
	8	1,669	1,247	38	2,954	32,815	100	32,915	323,617R	4,329	327,946R
	15	2,478	1,491	82	4,051	39,036R	103	39,138R	364,322R	3,707	368,029R
	22	2,415	1,690	65	4,170	40,297R	212	40,509R	369,084R	4,121	373,205R
	29	1,332	1,899	75	3,306	46,441	58	46,500	333,835R	3,206	337,041R
	F 5	1,745	1,449	72	3,266	48,273	-	48,273	350,743	3,734	354,477
	12	1,455	2,616	108	4,179	45,788	-	45,788	352,543	3,624	356,167
	19	1,399	1,969	103	3,471	48,534	-	48,534	375,847	3,766	379,613
	26	1,629	1,462	158	3,249	50,530	50	50,580	402,575	3,505	406,080
	M 5	3,183	1,305	64	4,552	39,637	51	39,688	383,733	2,743	386,476
	12	1,822	919	53	2,794	44,787	10	44,797	397,992	2,194	400,186
	19	1,939	1,195	58	3,192	38,522	11	38,533	383,388	3,907	387,295
	26	1,748	2,055	87	3,890	44,339	50	44,389	414,038	2,287	416,325
	A 2	1,435	1,574	47	3,056	35,851	-	35,851	315,643	3,016	318,660
	9	2,471	1,722	74	4,267	70,366	50	70,416	463,644	2,798	466,441
	16	2,367	1,300	59	3,726	77,329	-	77,329	437,166	2,645	439,811
	23	2,170	1,079	179	3,428	84,636	-	84,636	456,276	2,688	458,964
	30	1,499	1,328	162	2,989	70,583	-	70,583	406,778	3,427	410,205

Trading as reported by primary distributors of Government of Canada marketable debt

* Données fournies par les distributeurs initiaux des titres négociables du gouvernement canadien

Number of contracts Nombre de contrats												
Annual, monthly and week ending Friday Données annuelles, mensuelles ou données de la semaine se terminant le vendredi	1-month bankers' acceptances futures (BAR) Contrats à terme sur acceptations bancaires à 1 mois			3-month bankers' acceptances futures (BAX) Contrats à terme sur acceptations bancaires à 3 mois			5-year Government of Canada bond futures (CGF)* Contrats à terme sur obligations du gouvernement canadien à 5 ans			10-year Government of Canada bond futures (CGB) Contrats à terme sur obligations du gouvernement canadien à 10 ans		
	Volume Volume	Daily average Moyenne quotidienne	Open interest at end of period Position ouverte en fin de période	Volume Volume	Daily average Moyenne quotidienne	Open interest at end of period Position ouverte en fin de période	Volume Volume	Daily average Moyenne quotidienne	Open interest at end of period Position ouverte en fin de période	Volume Volume	Daily average Moyenne quotidienne	Open interest at end of period Position ouverte en fin de période
1991				194,071	772	21,874				421,133	1,672	3,713
1992			596	419,785	1,656	21,749				515,747	2,039	3,673
1993	24,552	98	1,312	724,158	2,869	49,882				895,047	3,551	15,789
1994	12,172	49	1,718	1,918,976	7,619	83,872				1,496,543	5,952	20,740
1995	7,225	29	-	2,326,709	9,271	67,255	63,842	345	2,171	1,026,754	4,074	15,368
1996	314	1	15	2,415,563	9,541	99,564	35,649	141	2,799	1,071,311	4,218	19,784
1995 J	55	3	45	146,007	7,300	82,231	4,560	228	1,856	61,619	3,081	16,902
A	200	9	65	212,328	9,651	88,327	4,463	203	1,845	98,369	4,471	18,960
S	125	6	85	274,786	13,739	83,181	3,065	153	1,419	89,011	4,451	18,266
O	130	6	-	215,222	10,249	86,615	3,478	166	1,729	61,428	2,925	16,591
N	100	5	75	162,243	7,375	89,043	6,545	298	2,468	80,535	3,661	24,124
D	45	2	-	153,745	8,092	67,255	979	52	2,171	57,426	3,022	15,368
1996 J	-	-	-	176,559	7,676	84,360	2,770	120	3,323	90,606	3,939	16,630
F	-	-	-	198,430	9,449	90,717	4,230	201	3,360	121,554	5,788	19,579
M	-	-	-	202,423	9,639	65,705	5,287	252	1,315	92,987	4,428	16,571
A	-	-	-	160,144	7,626	78,055	1,800	86	1,957	62,891	2,995	18,090
M	71	3	61	199,131	9,051	96,569	2,269	103	1,256	117,821	5,356	25,861
J	153	8	113	185,866	9,293	80,468	2,469	123	1,408	73,481	3,674	18,911
J	-	-	-	171,114	7,778	88,750	376	17	1,562	68,205	3,100	17,910
A	-	-	-	225,619	10,744	99,459	1,605	76	1,341	99,091	4,719	26,495
S	-	-	-	219,171	10,959	95,734	2,403	120	929	79,967	3,998	19,445
O	75	3	75	252,753	11,489	109,633	2,605	118	1,339	77,881	3,540	21,612
N	-	-	75	180,076	8,575	105,167	6,358	303	3,013	110,075	5,242	27,998
D	15	1	15	244,277	12,214	99,564	3,477	174	2,799	76,752	3,838	19,784
1997 J	-	-	15	285,154	12,398	101,542	699	30	2,961	64,759	2,816	20,641
F	-	-	15	236,125	11,806	107,967	8,346	417	7,018	104,736	5,237	25,382
M	-	-	-	246,262	12,313	103,864	6,129	306	5,384	93,539	4,677	23,343
A	-	-	-	375,754	17,080	137,109	2,097	95	5,574	96,027	4,365	34,636
M	-	-	-	296,369	14,113	134,618	5,103	243	6,301	131,556	6,265	34,864
J	-	-	-	331,429	15,782	145,456	7,428	354	3,959	96,526	4,596	32,594
1997 A 4	-	-	-	80,835	16,167	116,189	148	30	5,434	24,412	4,882	26,585
11	-	-	-	93,991	18,798	120,254	196	39	5,384	16,433	3,287	26,340
18	-	-	-	87,737	17,547	130,555	231	46	5,411	18,351	3,670	27,750
25	-	-	-	67,512	13,502	125,378	1,291	258	5,465	18,590	3,718	27,648
M 2	-	-	-	99,315	19,863	140,257	276	55	5,599	33,017	6,603	35,052
9	-	-	-	64,738	12,948	126,510	629	126	5,297	21,829	4,366	33,210
16	-	-	-	76,717	15,343	126,905	277	55	5,006	22,834	4,567	32,133
23	-	-	-	62,258	15,565	126,914	3,217	804	7,069	27,564	6,891	34,354
30	-	-	-	53,510	10,702	134,618	935	187	6,301	48,205	9,641	34,864
J 6	-	-	-	67,930	13,586	140,403	5,749	1,150	7,698	41,597	8,319	38,362
13	-	-	-	90,241	18,048	159,284	100	20	7,767	24,374	4,875	35,619
20	-	-	-	75,138	15,028	124,198	128	26	7,792	15,299	3,060	35,525
27	-	-	-	82,912	16,582	143,143	1,451	290	3,959	13,211	2,642	33,332

The Montreal Exchange launched a 5 year Government of Canada bond futures contract (CGF) on 19 January 1995.

La Bourse de Montreal a lancé un contrat à terme sur obligations du gouvernement canadien a cinq ans le 19 janvier 1995.

Millions of dollars En millions de dollars

Year and quarter Année ou trimestre	Seasonally adjusted at annual rates Données désaisonnalisées, chiffres annuels															Surplus or deficit (-) Excédent ou déficit (-)	
	Revenues Recettes			Expenditures Dépenses													
	Direct taxes on: Impôts directs			Indirect taxes Impôts indirects	Investment income Revenus de placements	Capital consumption allowance Provisions pour consommation de capital	Total	Current and capital expenditures on goods and services Dépenses courantes en biens et en services et dépenses en immobilisations	Transfers to persons and non-residents Transferts aux particuliers et aux non-résidents	Transfers to provincial and local governments Transferts aux administrations provinciales et locales	Interest on public debt Service de la dette publique	Subsidies Subventions	Capital assistance Subventions d'équipement	Total	Total		
	Persons Particuliers	Corporations and government business enterprises Sociétés et entreprises commerciales publiques	Non-residents Non-résidents														
	D20173 +D20178	D20174	D20176	D20177	D20179	D20191	D20172 +D20191	D20181 +D20192	D20183 +D20186	D20187 +D20188	D20189	D20184	D20185	D20180 +D20192	D20193		
	15,244	5,382	465	7,972	2,323	440	31,827	9,448	11,214	7,672	3,707	3,294	320	35,655	-3,828		
1975	18,057	5,061	504	8,725	2,636	500	35,482	10,786	12,072	8,525	4,520	2,501	418	38,822	-3,339		
1976	18,052	5,134	534	9,228	3,145	572	36,666	12,323	13,723	9,966	5,104	2,364	539	44,019	-7,353		
1977	17,728	5,742	582	9,852	3,746	640	38,291	13,185	15,650	10,875	6,412	2,400	610	49,131	-10,840		
1978	20,275	6,865	754	10,772	4,033	726	43,426	13,605	15,415	11,756	8,082	3,338	606	52,802	-9,377		
1979	23,481	8,408	994	12,256	4,716	810	50,665	14,896	17,278	12,831	9,901	5,646	775	61,326	-10,661		
1980	29,249	9,316	1,111	18,998	5,438	923	65,036	17,430	19,548	14,092	13,753	6,636	900	72,360	-7,325		
1981	32,158	9,218	1,178	17,586	4,984	993	66,117	20,134	25,441	15,852	16,678	5,779	2,562	86,447	-20,330		
1982	35,486	9,541	1,044	16,307	6,205	1,056	69,638	21,072	29,252	17,645	17,416	5,664	3,597	94,645	-25,007		
1983	37,583	11,319	1,101	18,127	7,233	1,154	76,516	23,643	31,246	19,904	20,904	7,475	3,370	106,542	-30,026		
1984	42,738	11,586	1,068	18,887	7,732	1,236	83,247	25,595	33,347	21,739	24,624	6,353	2,981	114,639	-31,392		
1985	49,027	10,300	1,676	21,167	8,207	1,294	91,672	25,806	34,955	21,095	26,113	4,876	2,448	115,293	-23,621		
1986	53,972	11,868	1,215	23,686	8,730	1,336	100,806	26,231	36,391	22,696	27,809	6,476	1,898	121,501	-20,694		
1987	59,770	11,857	1,670	25,877	10,157	1,426	110,758	27,871	38,486	24,697	31,694	5,592	1,588	129,929	-19,172		
1988	63,053	12,791	1,534	28,708	11,325	1,515	118,926	30,100	40,378	25,532	37,370	5,007	1,602	139,989	-21,062		
1989	73,332	11,640	1,717	26,534	12,352	1,589	127,165	32,847	45,297	26,865	41,819	4,843	1,492	153,163	-25,998		
1990	76,398	10,345	1,512	30,185	12,669	1,565	132,674	33,514	52,435	27,587	40,972	7,151	1,416	163,075	-30,401		
1991	80,047	9,999	1,509	31,093	12,876	1,552	137,076	34,548	56,022	29,688	39,486	5,311	1,257	166,313	-29,238		
1992	79,729	10,086	1,641	30,368	12,486	1,623	135,933	35,734	59,206	31,668	39,236	4,263	939	171,046	-35,113		
1993	81,495	12,119	1,689	30,287	13,086	1,722	140,399	35,202	57,532	30,668	40,142	4,037	1,244	168,825	-28,426		
1994	85,938	13,891	1,696	30,255	14,795	1,746	148,321	35,265	56,473	32,133	46,280	3,845	877	174,872	-26,551		
1995	89,609	14,273	2,141	31,186	15,029	1,755	153,994	34,677	56,831	27,775	45,302	3,048	2,272	169,905	-15,911		
1996																	
1991 I	74,428	10,468	1,332	29,292	12,012	1,564	129,096	32,256	48,072	26,144	42,148	6,476	1,684	156,780	-27,684		
1991 II	73,408	10,356	1,280	30,492	12,472	1,564	129,572	34,008	53,492	26,476	40,984	7,828	1,476	164,264	-34,692		
1991 III	77,552	10,432	1,704	30,284	13,016	1,564	134,552	33,664	53,876	28,360	40,880	8,220	1,284	166,284	-31,732		
1991 IV	80,128	10,128	1,724	30,656	13,160	1,568	137,364	34,108	54,216	29,324	39,900	6,072	1,228	164,848	-27,484		
1992 I	84,732	9,960	1,820	32,108	12,872	1,532	143,024	34,360	54,652	29,608	40,540	6,168	1,076	166,404	-23,380		
1992 II	80,084	10,380	1,344	30,776	13,000	1,536	137,120	34,212	54,408	28,496	40,016	6,200	1,312	164,644	-27,524		
1992 III	77,772	9,916	1,168	30,808	13,592	1,552	134,808	34,220	57,764	29,724	38,800	4,820	1,116	166,444	-31,636		
1992 IV	77,652	9,744	1,704	30,688	12,040	1,588	133,416	35,396	57,232	30,912	38,604	4,076	1,524	167,744	-34,328		
1993 I	78,724	10,408	1,744	30,404	12,484	1,604	135,368	35,656	58,844	35,312	39,976	4,436	536	174,760	-39,392		
1993 II	79,420	10,488	1,568	29,632	12,724	1,620	135,452	36,084	59,808	27,444	39,328	4,860	1,120	168,644	-33,192		
1993 III	78,472	10,052	1,528	30,112	12,760	1,632	134,556	35,116	59,208	31,216	38,792	3,844	1,060	169,236	-34,680		
1993 IV	82,276	9,408	1,724	31,316	11,980	1,636	138,340	36,084	58,964	32,732	38,864	3,924	1,032	171,600	-33,260		
1994 I	76,696	10,584	1,840	31,128	11,960	1,680	133,888	34,912	58,692	28,032	37,336	4,196	1,124	164,292	-30,404		
1994 II	80,536	11,084	1,820	29,548	13,392	1,732	138,112	35,128	57,392	30,712	39,796	4,240	1,024	168,292	-30,180		
1994 III	83,708	12,584	1,512	30,088	13,472	1,736	143,100	35,508	57,264	31,380	40,428	3,732	1,188	169,500	-26,400		
1994 IV	84,924	14,180	1,588	30,396	13,500	1,740	146,328	35,252	56,804	32,492	42,944	3,984	1,636	173,112	-26,784		
1995 I	84,236	14,268	1,728	30,192	14,340	1,744	146,508	36,204	57,880	29,112	44,464	4,340	1,144	173,144	-26,636		
1995 II	85,712	14,044	1,588	30,272	15,416	1,744	148,776	36,004	55,956	35,380	47,860	4,192	1,160	180,552	-31,776		
1995 III	87,056	13,980	1,784	30,256	14,764	1,748	149,588	34,600	55,896	33,000	46,348	3,652	744	174,240	-24,652		
1995 IV	86,708	13,280	1,684	30,300	14,656	1,748	148,376	34,280	56,184	31,008	46,424	3,212	468	171,576	-23,200		
1996 I	87,936	12,588	2,672	30,692	14,760	1,752	150,400	34,816	57,252	27,868	46,640	2,516	3,792	172,884	-22,484		
1996 II	88,576	13,948	1,972	31,116	14,876	1,756	152,244	35,344	57,208	27,880	45,260	3,304	2,340	171,336	-19,092		
1996 III	90,144	14,836	2,012	31,252	15,088	1,756	155,088	34,340	56,776	26,556	44,736	2,700	1,264	166,372	-11,284		
1996 IV	91,752	15,700	1,912	31,676	15,388	1,756	158,184	34,216	56,096	28,800	44,588	3,668	1,708	169,076	-10,892		
1997 I	92,876	15,268	1,648	32,192	15,332	1,760	159,076	33,712	56,444	26,180	44,320	3,376	668	164,700	-5,624		

Millions of dollars, not seasonally adjusted En millions de dollars, données non désaisonnalisées

Fiscal year, calendar, quarter and month Exercice financier, trimestre ou mois civil	Net Canadian dollar financing requirement: Public accounts basis* Besoins nets de trésorerie en dollars canadiens : sur la base des Comptes publics*													
	Excluding foreign exchange transactions Non compris le financement des opérations de change													
	Budgetary transactions Opérations budgétaires							Total non-budgetary source or requirement Ensemble des sources ou des besoins de financement non budgétaires	Total Total	Requirements for foreign exchange transactions Besoins de financement des opérations de change	Total Total			
	Revenue Recettes													
	Personal income tax Impôt sur le revenu des particuliers	Corporate income tax Impôt sur les bénéfices des sociétés	Unemployment insurance contributions Cotisations à l'assurance-chômage	Excise tax and duties Taxes d'accise et autres droits	Other revenue** Autres recettes**	Total	Total program spending Ensembles des dépenses de programme	Debt charges Service de la dette	Total budgetary expenditures Ensemble des dépenses budgétaires	Budgetary surplus or deficit Excédent ou déficit budgétaire				
1987/88	45,125	10,878	10,425	22,941	8,243	97,612	96,453	28,953	125,406	-27,794	8,945	-18,849	-7,149	-25,998
1988/89	46,026	11,730	11,268	25,771	9,272	104,067	99,688	33,152	132,840	-28,773	6,349	-22,424	-5,730	-28,154
1989/90	51,895	13,021	10,738	28,155	9,898	113,707	103,848	38,789	142,637	-28,930	8,400	-20,530	-697	-21,227
1990/91	57,601	11,726	12,707	26,113	11,206	119,353	108,765	42,588	151,353	-32,000	7,462	-24,538	-4,895	-29,433
1991/92	61,222	9,359	15,394	25,196	10,861	122,032	115,215	41,174	156,389	-34,357	2,557	-31,800	941	-30,859
1992/93	58,283	7,206	17,535	26,080	11,276	120,380	122,576	38,825	161,401	-41,021	6,524	-34,497	7,713	-26,784
1993/94	51,427	9,444	18,233	26,635	10,245	115,984	120,014	37,982	157,996	-42,012	12,162	-29,850	3,131	-26,719
1994/95	56,329	11,604	18,928	27,089	9,373	123,323	118,739	42,046	160,785	-37,462R	11,620	-25,842	4,828	-21,014
1995/96	60,167	15,955	18,510	26,604	9,065	130,301	112,013	46,905	158,918	-28,617	11,434	-17,183	-4,816	-21,999
1996/97														
1994 II	13,122	2,243	4,866	5,180	1,408	26,819	26,304	9,802	36,106	-9,287	-3,313	-12,600	1,657	-10,943R
1994 III	14,676	2,459	5,041	6,801	1,801	30,778	26,946	10,486	37,432	-6,654	2,291R	-4,363R	-614	-4,977R
1994 IV	15,161	2,893	4,749	7,481	1,903	32,187	27,983	10,638	38,621	-6,434	1,333	-5,101R	3,894	-1,207R
1995 I	12,671	4,645	4,282	6,096	3,476	31,170	28,883	11,005	39,888	-8,718	5,158	-3,560R	-102R	-3,662R
1995 II	14,303	2,728	4,927	4,820	1,620R	28,398R	25,655R	11,700	37,355R	-8,957R	-1,776R	-10,733R	1,064R	-9,669R
1995 III	15,641	2,708	5,105	6,799R	2,031R	32,284	26,194R	11,811R	38,005R	-5,721R	3,937R	-1,784R	-3,642R	-5,426R
1995 IV	16,521	3,323	4,288	7,503R	2,242R	33,877R	26,607	11,706	38,313	-4,436R	1,597	-2,839R	3,867R	1,028R
1996 I	13,958R	6,389	4,160	5,988R	3,375R	33,870R	27,782	11,438	39,220	-5,350	3,776R	-1,574R	-6,026R	-7,600R
1996 II	15,899	2,765	4,575	5,053	1,986	30,278	24,127	11,444	35,571	-5,293	-1,359	-6,652	447	-6,205
1996 III	16,544	3,332	4,812	7,469	2,140	34,297	24,688	11,319	36,007	-1,710	4,121	2,411	-117	2,294
1996 IV	17,269	3,763	4,719	7,673	3,834	37,258	25,146	11,032	36,178	1,080	237	1,317	-2,537	-1,220
1997 I	13,462	6,243	5,695	6,993	3,088	35,481	28,236	10,955	39,191	-3,710R	7,774	4,064	-5,318	-1,254
1995 M	3,052	2,491	1,578	1,788	2,625	11,534	10,835	3,874	14,709	-3,175	1,262	-1,913R	1,442R	-471
1995 A	3,830	503	1,602	127	526	6,588	8,045R	3,855	11,900R	-5,312R	-255R	-5,567	-3,092R	-8,659R
1995 M	5,680	1,009	1,641	2,547	531R	11,408R	8,600R	3,882	12,482R	-1,074R	725R	-349	4,247R	3,898R
1995 J	4,793	1,216	1,684	2,146	563	10,402	9,010R	3,963	12,973R	-2,571R	-2,246R	-4,817R	-91R	-4,908R
1995 J	5,269	1,092	1,706	1,950R	565	10,582R	8,245R	4,007	12,252R	-1,670R	1,860R	190	-3,349R	-3,159R
1995 A	4,044	759	1,703	2,877R	661R	10,044R	9,169R	3,935	13,104R	-3,060R	925R	-2,135R	-2,687R	-4,822R
1995 S	6,328	857	1,696	1,972R	805R	11,658R	8,780R	3,869R	12,649	-991R	1,152	161R	2,394R	2,555R
1995 O	4,721	832	1,673	2,333R	544R	10,103R	9,197	3,848	13,045	-2,942R	1,349	-1,593R	3,201R	1,608R
1995 N	5,119	1,080	1,275	2,767R	587R	10,828	8,646	3,824	12,470	-1,642	1,311R	-331R	-791R	-1,122R
1995 D	6,681	1,411	1,340	2,403R	1,111R	12,946	8,764	4,034	12,798	148	-1,063R	-915R	1,457R	542R
1996 J	5,747R	1,364	1,226	1,780R	737R	10,854	8,952	3,761	12,713	-1,859	2,140	281	-3,792R	-3,511R
1996 F	4,561R	1,566	1,468	2,216R	698R	10,509	9,134	3,686	12,820	-2,311	2,222	-89	948R	859R
1996 M	3,650R	3,459	1,466	1,992R	1,940R	12,507R	9,696	3,991	13,687	-1,180R	-586R	-1,766R	-3,182R	-4,948R
1996 A	4,528	550	1,488	375	712	7,653	7,971	3,741	11,712	-4,059	-328	-4,387	-1,906	-6,293
1996 M	5,612	1,097	1,521	2,602	591	11,423	8,147	3,859	12,006	-583	661	78	905	983
1996 J	5,759	1,118	1,566	2,076	683	11,202	8,009	3,844	11,853	-651	-1,692	-2,343	1,448	-895
1996 A	4,573	873	1,609	2,221	817	11,130	8,288	3,996	12,284	-1,154	1,835	681	118	799
1996 S	6,866	1,059	1,616	2,272	664	9,991	8,187	3,688	11,875	-1,884	1,257	-627	556	-71
1996 O	4,782	1,191	1,594	2,976	659	13,176	8,213	3,635	11,848	1,328	1,029	2,357	-791	1,566
1996 N	5,341	1,094	1,571	2,396	2,120	12,083	8,746	3,830	12,576	-493	344	-149	-1,457	-1,606
1996 D	7,146	1,478	1,554	2,928	1,067	14,173	8,344	3,638	11,982	2,191	-1,369	644	-2,653	-2,009
1997 J	5,257	1,334	2,038	1,940	584	11,153	8,982	3,586	12,568	-1,415	2,555	1,140	-2,788	-1,648
1997 F	5,257	1,778	1,791	2,489	591	11,906	8,820	3,571	12,391	-485	3,252	2,767	-472	2,295
1997 M	2,948	3,131	1,866	2,564	1,913	12,422	10,434	3,798	14,232	-1,810	1,967	157	-2,058	-1,901

* The figures are from the *Public Accounts of Canada*. Non-budgetary monthly data are from the "Statement of Financial Transactions." Quarterly data are the sum of the monthly data. Unlike the Public Accounts, the monthly estimates are unaudited.

* Les données de l'exercice sont tirées des *Comptes publics du Canada*. Les données non-budgétaires mensuelles proviennent de l'*État des opérations financières*. Les données trimestrielles s'obtiennent par addition des données mensuelles.

Net Canadian dollar financing requirement Besoins nets de trésorerie en dollars canadiens	Canadian dollar financing requirement met by: Financement des besoins de trésorerie en dollars canadiens					Changes in holdings of Canadian dollar securities outside government accounts Variations des portefeuilles de titres en dollars canadiens (non compris les comptes du gouvernement)								Year, quarter and month Année, trimestre ou mois
	Reduction or increase (-) in Canadian dollar cash balances Réduction ou augmentation (-) des dépôts en dollars canadiens	Increase in Canadian dollar securities outside government accounts Augmentation des titres en dollars canadiens (non compris les comptes du gouvernement)			Other Autres	Bank of Canada Banque du Canada			General public Public				Total Total	
		Treasury bills Bons du Trésor	Marketable bonds Obligations négociables	Canada Savings Bonds and other retail instruments Obligations d'épargne du Canada et autres titres de placement au détail		Treasury bills Bons du Trésor	Marketable bonds Obligations négociables	Total Total	Treasury bills Bons du Trésor	Marketable bonds Obligations négociables	Canada Savings Bonds and other retail instruments Obligations d'épargne du Canada et autres titres de placement au détail	Total Total		
25,998	3,098	3,992	8,442	8,704	1,762	3,144	-72	3,072	848	8,514	8,704	18,066	1987/88	
28,154	-327	21,672	9,947	-5,510	2,372	-943	148	-795	22,615	9,799	-5,510	26,904	1988/89	
21,227	339	15,853	9,220	-6,841	2,656	2,924	-664	2,260	12,929	9,884	-6,841	15,971	1989/90	
29,433	-1,090	20,594	15,076	-6,426	1,279	379	-242	138	20,215	15,318	-6,426	29,108	1990/91	
30,859	1,782	13,212	13,961	1,250	654	2,485	-803	1,681	10,727	14,764	1,250	26,741	1991/92	
26,784	-2,097	9,822	19,722	-1,147	484	-1,513	-1,198	-2,711	11,335	20,920	-1,147	31,108	1992/93	
26,719	744	4,013	27,329	-3,018	-2,349	6,678	-1,357	5,320	-2,665	28,686	-3,018	23,004	1993/94	
21,014	214	-1,503	25,397	-110	-2,984	-3,745	-770	-4,515	2,242	26,167	-110	28,299	1994/95	
21,999	-6,651	1,621	28,120	45	-1,136R	3,233	-484	2,750	-1,612	28,604	45	27,036	1995/96	
		-30,845	32,301R	2,034R	-3,490R	-3,440	4,817	1,377	-27,405	27,484R	2,034R	2,189R	1996/97	
10,943R	1,439	1,522	9,381	-1,656	257R	140	-174	-33	1,382	9,555	-1,656	9,280	1994 II	
4,977R	-815	-2,174	11,360	-908	-2,486R	-3,098	-16	-3,113	924	11,376	-908	11,392	III	
1,207R	-1,738	-5,814	5,308	4,281	-829R	2,330	-224	2,105	-8,144	5,532	4,281	1,669	IV	
3,662R	1,328	4,963	-652	-1,827	-150R	-3,117	-356	-3,474	8,080	-296	-1,827	5,958	1995 I	
9,669R	-472	3,679	10,188	-872	-1,161R	648	70	719	3,031	10,118	-872	12,276	II	
5,426R	-4,826	-427	11,731	-519	-1,570R	1,711	-139	1,572	-2,138	11,870	-519	9,213	III	
-1,028R	710	-7,716	5,248	2,053	-269R	-352	-216	-569	-7,364	5,464	2,053	153	IV	
7,600R	-2,063	6,085	953	-617	1,644R	1,226	-199	1,028	4,859	1,152	-617	5,394	1996 I	
6,205	6,110	-7,613	8,192	-417	-435R	1,182	-43	1,139	-8,795	8,235	-417	-977	II	
-2,294	-1,849	-6,264	7,772	-386	2,902R	-1,140	2,248	1,108	-5,124	5,524	-386	13	III	
1,220	-944	-17,110	11,854	3,411	4,012R	-1,973	609	-1,365	-15,137	11,245	3,411	-480	IV	
1,254R	-4,103	142	4,483R	-574R	1,305R	-1,509	2,003	495	1,651	2,480R	-574R	3,633R	1997 I	
471	199	3,770	-2,805	-703	10	-1,858	-635	-2,494	5,628	-2,170	-703	2,757	1995 M	
8,659R	1,280	6,013	2,830	-208	205	3,095	182	3,277	2,918	2,648	-208	5,356	A	
-3,898R	-3,026	-2,270	5,601	-400	-1,938	-1,306	-165	-1,471	-964	5,766	-400	4,403	M	
4,908R	1,274	-64	1,757	-264	572	-1,141	53	-1,087	1,077	1,704	-264	2,517	J	
3,159R	-836	-3,198	7,060	-187	-1,449	742	-114	628	-3,940	7,174	-187	3,046	J	
4,822R	433	1,363	3,853	-155	-72	2,517	765	3,282	-1,154	3,088	-155	1,781	A	
-2,555R	-4,423	1,408	818	-177	-49	-1,548	-790	-2,338	2,956	1,608	-177	4,386	S	
-1,608R	-2,215	9	1,695	-370	-537	-2,151	275	-1,876	2,160	1,420	-370	3,210	O	
1,122R	2,125	-3,790	945	2,525	1,668	1,557	658	2,216	-5,347	287	2,525	-2,535	N	
-542R	800	-3,935	2,608	-102	-1,400	242	-1,149	-909	-4,177	3,757	-102	-522	D	
3,511R	3,373	-2,422	2,099	-160	701	1,860	360	2,221	-4,282	1,739	-160	-2,703	1996 J	
-859R	-2,266	2,842	-1,434	-278	665	-333	420	87	3,175	-1,854	-278	1,042	F	
4,948R	-3,170	5,665	288	-179	278	-301	-979	-1,280	5,966	1,267	-179	7,055	M	
6,293	6,572	-3,554	2,611	-113	205R	1,163	145	1,308	-4,717	2,466	-113	-2,364	A	
-983	-1,085	-306	1,819	-171	-1,290R	-102	-57	-159	-204	1,876	-171	1,501	M	
895	623	-3,753	3,762	-133	650R	121	-131	-10	-3,874	3,893	-133	-114	J	
-799	-2,373	-4,242	5,395	-139	362R	-583	405	-178	-3,659	4,990	-139	1,191	J	
71	524	-312	1,459	-135	-1,356R	-842	440	-403	530	1,019	-135	1,415	A	
-1,566	-	-1,710	918	-112	-454R	285	1,403	1,689	-1,995	-485	-112	-2,593	S	
1,606	1,545	-2,386	1,769	-319	1,000R	-311	719	408	-2,075	1,050	-319	-1,343	O	
2,009	-997	-7,819	3,910	3,923	2,992R	-1,238	-250	-1,488	-6,581	4,160	3,923	1,502	N	
-2,395	-1,492	-6,905	6,175	-193	20R	-424	140	-285	-6,481	6,035	-193	-639	D	
1,648	3,109	-3,983	2,726	-52R	-152R	-809	515	-293	-3,174	2,211	-52R	-1,014R	1997 J	
-2,295	-2,820	-2,756	3,600R	-304R	-15R	-36	975	939	-2,720	2,625R	-304R	-383R	F	
1,901	-4,392	6,881	-1,843	-218	1,472	-664	513	-151	7,545	-2,356	-218	5,030	M	

Government of Canada direct marketable bonds: New issues and retirements
Obligations négociables émises par le gouvernement canadien : Émissions et remboursements

Millions of Canadian dollars, par value, unless otherwise indicated En millions de dollars canadiens, valeur nominale, sauf indication contraire

Issue or retirement date (year, month, day) Date d'émission ou de remboursement (année, mois, jour)	Amount Montant		Details of gross new issues Description des émissions brutes							Details of gross retirements Description des remboursements bruts		
	Gross new issues Emissions brutes	Gross retirements Remboursements bruts	Net new issues Émissions nettes	Final maturity date (year, month, day) Date de l'échéance finale (année, mois, jour)	Amount* Montant*	Coupon rate % Taux de l'emprunt	Issue prices % Prix d'émission, en %	Yield to final maturity % Taux de rendement à l'échéance finale	Coverage ratio at auction Taux de couverture à l'adjudication	Final maturity date (year, month, day) Date de l'échéance finale (année, mois, jour)	Amount* Montant*	Coupon rate % Taux de l'emprunt
	B2491 ^M	B2494 ^M										
1996 5 1	1,500	3,300	-1,800	2027-6-1	1,500	8	97.882	8.188	2.5			
5 15	2,300		2,300	2006-12-1	2,300	7	92.385	8.086	2.5	1996-5-1	3,300	9 1/4
5 30	1,368		1,368	2001-5-30	1,368 ^{us}	6 1/2	99.832	6.540				
6 1		2,175	-2,175									
6 3	2,600		2,600	2001-9-1	2,600	7	99.338	7.150	2.6	1996-6-1	2,175	8 3/4
6 6	400		400	2026-12-1 (b)	400	4 1/4	91.838	4.760	2.5			
6 17	3,000		3,000	1998-9-15	3,000	6 1/4	99.738	6.371	2.6			
6 30	1		1	2019-12-31	1	10.186						
7 2	2,600		2,600	2001-9-1	2,600	7	98.722	7.298	2.6			
7 17	2,800		2,800	1999-8-1	2,800	6 1/2	99.532	6.671	2.6			
8 1	1,500	3,800	-2,300	2027-6-1	1,500	8	99.135	8.075	2.4	1996-8-1	3,800	6 1/2
8 15	2,400		2,400	2006-12-1	2,400	7	97.495	7.349	2.5			
8 28	1,366		1,366	2006-8-28	1,366 ^{us}	6 3/4	99.113	6.874				
9 3	2,700		2,700	2001-9-1	2,700	7	102.133	6.493	2.5			
9 6	400		400	2026-12-1 (b)	400	4 1/4	91.489	4.785	2.1			
9 15		5,155	-5,155									
9 16	3,000		3,000	1998-9-15	3,000	6 1/4	101.201	5.606	2.3	1996-9-15	55	3
10 1	2,400	3,425	-1,025	2007-6-1	2,400	7 1/4	98.473	7.458	2.3	1996-9-15	5,100	7 3/4
10 15	2,800		2,800	2000-2-1	2,800	5 1/2	99.777	5.572	2.4	1996-10-1	3,425	9 1/4
11 1	1,500		1,500	2027-6-1	1,500	8	110.104	7.179	2.4			
11 15	2,400		2,400	2007-6-1	2,400	7 1/4	107.434	6.275	2.4			
12 2	2,700		2,700	2001-9-1	2,700	7	107.157	5.273	2.4			
12 6	400		400	2026-12-1 (b)	400	4 1/4	104.702	3.980	2.5			
12 16	3,000		3,000	1999-3-15	3,000	4	99.970	4.012	2.2			
12 31	1		1	2019-12-31	1	10.186						
1997 1 15	2,700		2,700	2000-2-1	2,700	5 1/2	100.849	5.195	2.3			
2 3	1,300		1,300	2027-6-1	1,300	8	108.495	7.299	2.3			
2 17	2,300		2,300	2007-6-1	2,300	7 1/4	106.281	6.405	2.2			
3 1		3,400	-3,400									
3 3	2,700		2,700	2002-9-1	2,700	5 1/2	99.064	5.701	2.2	1997-3-1	3,400	8 1/4
3 12	500		500	2026-12-1 (b)	500	4 1/4	102.384	4.110	2.1			
3 15		4,800	-4,800									
3 17	3,000		3,000	1999-3-15	3,000	4	99.156	4.447	2.2	1997-3-15	4,800	8
5 1	1,300		1,300	2027-6-1	1,300	8	108.340	7.310	2.4			
5 15	2,400	876	1,524	2007-6-1	2,400	7 1/4	104.267	6.660	2.1	1997-5-15	876	9 1/4
6 2	2,600		2,600	2002-9-1	2,600	5 1/2	97.396	6.085	2.1			
6 9	500		500	2026-12-1 (b)	500	4 1/4	95.940	4.500	1.6			
6 16	3,500		3,500	1999-9-15	3,500	4 3/4	99.853	4.823	2.1			
6 30	1		1	2019-12-31	1	10.186						

Special features of a number of issues are as follows:

- (a) This item represents the cancellation of securities held by the Purchase Fund
(b) Real Return Bonds.
(c) Floating rate notes (3month LIBOR less 25 bps).

* Currency of payments, when not in Canadian dollars, noted.

Les renvois ci-dessous indiquent les particularités de certaines émissions :

- (a) Annulation de titres détenus par le Fonds de rachat
(b) Obligations à rendement réel
(c) Billets à taux flottants (taux LIBOR à 3 mois moins 25 points de base)

* Les monnaies de paiement autres que le dollar canadien sont indiquées.

Millions of Canadian dollars, par value, unless otherwise indicated En millions de dollars canadiens, valeur nominale, sauf indication contraire

Date of final maturity (year, month, day) Date de l'échéance finale (année, mois, jour)	Amount outstanding 30 June 1997* Encours au 30 juin 1997*	Coupon rate % Taux de l'emprunt	Date of issue (year, month, day) Date d'émission (année, mois, jour)	Date of final maturity (year, month, day) Date de l'échéance finale (année, mois, jour)	Amount outstanding 30 June 1997* Encours au 30 juin 1997*	Coupon rate % Taux de l'emprunt	Date of issue (year, month, day) Date d'émission (année, mois, jour)	Date of final maturity (year, month, day) Date de l'échéance finale (année, mois, jour)	Amount outstanding 30 June 1997* Encours au 30 juin 1997*	Coupon rate % Taux de l'emprunt	Date of issue (year, month, day) Date d'émission (année, mois, jour)
1997 7 1	4,200	7 1/2	1992-2-1; 6-1; 7-1	2002 12 15	1,625	11 1/4	1979-12-15; 1980-7-1; 1983-5-15	2025 6 1	8,900	9	1994-8-2; 11-1; 1995-2-1; 5-1; 8-1; 11-1; 1996-2-1
7 7	2,761 ^{us}	6 1/2	1994-7-7	2003 2 1	2,700	11 3/4	1980-2-1; 6-1; 8-1; 1983-2-1; 4-27; 6-21; 7-12	2026 12 1	2,850(c)	4 1/4	1995-12-7; 1996-3-6; 6-6; 9-6; 12-6; 1997-3-12; 6-9
9 15	5,400	7	1995-6-15; 9-15	6 1	6,900	7 1/4	1992-9-25; 10-26; 11-20; 1993-1-18; 2-15	2027 6 1	7,100	8	1996-5-1; 8-1; 11-1; 1997-2-3; 5-1
10 1	2,775	93/4	1987-8-13; 9-1; 11-15; 1988-2-1; 5-12; 1990-1-4; 1991-2-21	10 1	671	9 1/2	1978-8-15; 10-1	TOTAL	303,908		
1998 2 1	6,600	6 1/4	1992-9-1; 10-15; 12-1; 1993-3-5	12 1	8,800	7 1/2	1993-5-21; 7-1; 8-16; 9-28; 11-15				
3 15	197(a)	33/4	1956-9-15	2004 2 1	2,200	10 1/4	1979-2-1; 3-15; 3-21; 8-15				
3 15	5,700	6	1995-12-15; 1996-3-15	6 1	7,900	6 1/2	1994-1-14; 2-15; 4-1; 5-15				
3 15	2,225	10 3/4	1987-10-15; 1989-3-15; 4-13; 1990-8-16	6 1	550	13 1/2	1984-4-1; 5-1				
9 1	6,800	6 1/2	1993-5-1; 6-1; 9-1; 10-29	10 1	875	10 1/2	1979-10-1; 1987-12-15				
9 15	6,000	6 1/4	1996-6-17; 9-16	12 1	7,700	9	1994-7-15; 8-15; 11-15; 1995-2-15				
10 1	3,100	9 1/2	1988-6-30; 7-21; 11-15; 1989-7-1; 1991-8-15	2005 3 1	1,775	12	1983-10-15; 11-8; 12-15; 1984-2-1; 2-21; 12-15				
11 1	5,100	8	1995-4-18; 7-17	7 21	2,071 ^{us}	63/8	1995-7-21				
12 1	2,275	10 1/4	1988-9-1; 10-15; 12-15; 1989-1-26	9 1	1,375	12 1/4	1983-8-1; 9-1; 9-27; 1985-4-10				
1999 2 15	2,761 ^{us} (d)	10 1/4	1994-2-10	12 1	8,000	83/4	1995-4-3; 5-15; 8-15; 11-15				
3 1	6,700	53/4	1993-12-1; 12-29; 1994-3-1	2006 3 1	975	12 1/2	1984-3-13; 11-14; 1985-3-19				
3 15	6,000	4	1996-12-16; 1997-3-17	8 28	1,380 ^{us}	63/4	1996-8-28				
8 1	5,600	6 1/2	1996-4-15; 7-17	10 1	1,025	14	1984-6-1; 7-11; 8-1				
9 1	8,500	73/4	1994-4-15; 6-1; 7-4; 9-1	12 1	9,100	7	1996-2-15; 3-29; 5-15; 8-15				
9 15	3,500	43/4	1997-6-16	2007 3 1	325	13 3/4	1984-6-19				
10 15	528	9	1977-10-15; 12-15	6 1	9,500	7 1/4	1996-10-1; 11-15; 1997-2-17; 5-15				
12 1	2,825	9 1/4	1989-9-21; 10-1; 11-16; 12-15	10 1	700	13	1984-8-22; 9-12				
12 1	400	13 1/2	1980-12-1	2008 3 1	750	12 3/4	1984-10-1; 10-24				
2000 2 1	5,500	5 1/2	1996-10-15; 1997-1-15	6 1	3,450	10	1985-12-15; 1987-9-1; 1988-2-1; 4-14; 6-1; 7-21; 10-15; 12-15; 1989-2-23; 6-1				
3 1	6,500	8 1/2	1994-10-1; 12-1; 1995-3-1	10 1	725	11 3/4	1985-2-1; 5-1				
3 15	1,050	13 3/4	1980-3-31; 1981-3-1; 3-31; 1982-10-15	2009 3 1	400	11 1/2	1985-5-22				
5 1	1,575	93/4	1990-2-1; 2-15	6 1	925	11	1985-10-1; 10-23; 1987-10-15				
5 30	2,071 ^{us}	6 1/2	1995-5-30	10 1	1,300	10 3/4	1985-6-12; 7-1; 9-1; 1988-9-1				
7 1	2,900	10 1/2	1990-3-15; 3-29; 6-21; 8-1	2010 3 1	325	93/4	1986-3-15				
7 1	175	15	1981-7-1	6 1	2,975	9 1/2	1986-4-10; 1987-7-1; 1989-7-1; 8-10; 10-1; 12-15; 1990-2-1				
9 1	7,600	7 1/2	1995-6-1; 7-4; 9-1	10 1	325	83/4	1986-4-28				
9 1	1,200	11 1/2	1990-5-1; 11-1	2011 3 1	1,975	9	1986-7-3; 9-2; 10-23; 12-15; 1987-5-1; 1988-3-15				
12 15	500	93/4	1978-12-15	6 1	750	8 1/2	1987-2-19; 3-15				
2001 2 1	425	15 3/4	1981-6-1; 7-31	3 15	3,150	10 1/4	1989-3-15; 3-30; 1990-3-15; 7-1; 8-1; 1991-2-21				
3 1	9,400	7 1/2	1995-10-2; 12-1; 1996-1-4; 3-1	2015 6 1	2,350	11 1/4	1990-5-1; 5-31; 10-1; 11-15				
3 1	3,175	10 1/2	1990-9-20; 10-1; 12-15; 1991-2-1	2019 12 31	17	10.186	1990-3-23				
5 1	1,325	13	1980-5-1; 10-1; 1981-2-1	2021 3 15	1,800	10 1/2	1990-12-15; 1991-1-9; 2-1				
5 30	1,380 ^{us}	6 1/2	1996-5-30	6 1	4,650	93/4	1991-5-9; 6-1; 7-1; 8-1; 9-1; 10-17				
6 1	3,550	93/4	1991-2-21; 3-1; 3-28; 5-16	12 1	5,175(c)	4 1/4	1991-12-10; 1992-10-14; 1993-5-1; 12-1; 1994-2-22; 6-21; 9-15; 12-15; 1995-2-2; 5-8; 8-4				
9 1	10,600	7	1996-6-3; 7-2; 9-3; 12-2	2022 6 1	2,550	9 1/4	1991-12-15; 1992-1-3; 5-15				
10 1	1,233	9 1/2	1976-10-1; 12-1; 1978-4-1; 5-15; 7-1	2023 6 1	8,200	8	1992-8-17; 1993-2-1; 4-1; 7-26; 10-15; 1994-2-1; 5-2				
12 1	3,850	93/4	1991-7-1; 7-18; 9-1; 10-1								
2002 2 1	213	83/4	1977-2-1								
3 15	350	15 1/2	1982-3-31; 5-1								
4 1	5,450	8 1/2	1991-11-14; 12-15; 1992-3-1; 5-1; 7-15								
5 1	1,850	10	1979-5-1; 6-1; 7-15								
9 1	5,300	5 1/2	1997-3-3; 6-2								

Special features of a number of issues are as follows:

- (a) Callable after 15 September 1996.
(b) On 18 March 1975 the Government of Canada announced that the 3% perpetual bonds will be redeemed at par on 15 September 1996.
(c) Real Return Bonds.
(d) Callable on or after 10 February 1995 on interest payment dates

* Currency of payments, when not in Canadian dollars, noted.

Les renvois ci-dessous indiquent les particularités de certaines émissions :

- (a) Remboursables par anticipation après le 15 septembre 1996
(b) Le 18 mars 1975, le gouvernement canadien a annoncé que les rentes perpétuelles 3 % seront remboursées à leur valeur nominale le 15 septembre 1996.
(c) Obligations à rendement réel
(d) Remboursables par anticipation à partir du 10 février 1995 aux dates de paiement des intérêts

* Les monnaies de paiement autres que le dollar canadien sont indiquées.

Government of Canada direct securities and loans: Distribution of holdings
Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien : Répartition des portefeuilles

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale														
End of period En fin de période	Securities Titres											Total loans and drawings under standby facilities Emprunts plus tirages sur lignes de crédit	Total securities, and loans outstanding Encours total des titres et des emprunts	
	Bank of Canada Banque du Canada			Government of Canada accounts ¹ Comptes du gouvernement canadien ¹			General Public ² Public ²				Total securities out-standing Encours total des titres			
	Treasury bills Bons du Trésor	Bonds Obligations	Total Total	Treasury bills Bons du Trésor	Bonds Obligations	Total Total	Treasury bills Bons du Trésor	U.S.-pay Canada bills Bons du Canada en dollars E.-U.	Marketable bonds Obligations négociables	Canada Savings Bonds and other retail instruments Obligations d'épargne du Canada et autres titres de placement au détail				Total Total
	B2470	B2471	B2469	B2466	B2467	B2461	B2477	B2516	B2478	B2408	B2518	B2519	B2520	B2501
1984	3,555	13,756	17,311	364	1,360	1,724	45,757		55,671	43,498	144,928	163,961	1,149	165,110
1985	4,060	11,746	15,806	354	1,655	2,009	54,986		73,603	49,493	178,082	195,897	3,296	199,193
1986	7,967	10,455	18,422	252	2,216	2,469	61,481	1,297	89,522	45,185	197,484	218,374	1,997	220,372
1987	9,847	10,565	20,412	234	3,393	3,626	64,120	1,391	99,396	53,799	218,705	242,743	2,455	245,199
1988	9,945	10,708	20,653	387	4,245	4,632	84,768	1,245	108,237	53,318	247,569	272,854	1,002	273,856
1989	11,124	10,052	21,176	443	4,371	4,814	108,983	788	116,463	42,497	268,730	294,721	-	294,721
1990	10,574	9,790	20,364	340	4,776	5,116	124,486	1,122	131,594	34,406	291,608	317,087	-	317,087
1991	13,093	9,311	22,404	367	5,465	5,832	134,140	44	149,567	35,833	319,584	347,820	-	347,820
1992	14,634	8,005	22,639	271	5,573	5,844	144,545	946	164,938	34,973	345,403	373,885	-	373,885
1993	17,002	6,648	23,650	191	5,263	5,454	148,707	6,579	192,041	31,814	379,141	408,246	-	408,246
1994	19,408	5,953	25,361	90	4,860	4,950	140,052	5,649	226,790	32,583	405,074	435,385	-	435,385
1995	18,298	5,312	23,609	141	5,576	5,717	141,661	4,130	253,946	31,418	431,155	460,481	-	460,480
1996	17,593	7,927	25,519	143	5,873	6,016	117,464	6,928	280,102	33,409	437,903	469,438	-	469,438
1995 S	18,650	5,528	24,178	25	5,572	5,597	149,025	4,411	248,482	29,365	431,283	461,057	-	461,057
1995 O	16,499	5,803	22,302	16	5,040	5,056	151,185	4,248	249,902	28,995	434,330	461,688	-	461,688
1995 N	18,056	6,461	24,518	6	5,551	5,557	145,838	4,096	250,189	31,520	431,643	461,717	-	461,717
1995 D	18,298	5,312	23,609	141	5,576	5,717	141,661	4,130	253,946	31,418	431,155	460,481	-	460,480
1996 J	20,158	5,672	25,830	63	5,504	5,567	137,379	4,044	255,685	31,258	428,366	459,763	-	459,763
1996 F	19,825	6,092	25,917	21	4,994	5,015	140,554	5,028	253,831	30,980	430,392	461,324	-	461,323
1996 M	19,524	5,113	24,637	56	5,223	5,279	146,520	6,986	255,098	30,801	439,405	469,321	-	469,321
1996 A	20,687	5,258	25,945	10	5,405	5,415	141,803	6,947	257,564	30,688	437,002	468,362	-	468,362
1996 M	20,585	5,201	25,786	16	5,458	5,474	141,599	6,982	259,440	30,517	438,538	469,797	-	469,797
1996 J	20,706	5,070	25,776	69	5,549	5,618	137,725	6,747	263,333	30,384	438,189	469,582	-	469,108
1996 J	20,123	5,475	25,598	11	5,548	5,559	134,066	6,936	268,323	30,245	439,569	470,726	-	471,618
1996 A	19,281	5,915	25,195	23	5,555	5,578	134,596	6,812	269,342	30,110	440,860	471,633	-	472,525
1996 S	19,566	7,318	26,884	33	5,569	5,602	132,601	6,588	268,857	29,998	438,043	470,529	-	470,895
1996 O	19,255	8,037	27,292	19	5,570	5,589	130,526	6,979	269,907	29,679	437,091	469,972	-	469,972
1996 N	18,017	7,787	25,804	38	5,872	5,910	123,945	6,933	274,067	33,602	438,547	470,261	-	470,260
1996 D	17,593	7,927	25,519	143	5,873	6,016	117,464	6,928	280,102	33,409	437,903	469,438	-	469,438
1997 J	16,784	8,442	25,226	76	5,845	5,921	114,290	6,895	282,313	33,357R	436,856R	468,002R	-	468,002R
1997 F	16,748	9,417	26,165	82	5,529	5,611	111,570	7,119	284,938R	33,072R	436,697R	468,473R	-	468,473R
1997 M	16,084	9,930	26,014	201	5,499	5,700	119,115	8,436	282,582R	32,911R	443,044R	474,758R	-	474,760
1997 A	15,825	9,315	25,141	85	5,381	5,466	115,790	7,472	283,307	32,757	439,325	469,932	-	469,933
1997 M	16,005	10,328	26,333	65	5,364	5,429	109,730	7,528	285,144	32,556	434,957	466,719	-	466,719
1997 J	16,093	11,508	27,601	92	5,814	5,906	104,215	8,135	290,522	32,310	435,181	468,689	-	
1997 M 7	15,890	9,510	25,400	120	5,380	5,500	113,790		284,412	32,643				
1997 14	15,772	9,510	25,283	87	5,380	5,467	113,041		284,411	32,608				
1997 21	15,843	9,748	25,592	92	5,379	5,471	112,165		285,715	32,585				
1997 28	15,663	9,748	25,411	72	5,379	5,451	111,165		285,709	32,567				
1997 J 4	15,688	10,138	25,826	119	5,814	5,933	109,993		287,931	32,467				
1997 11	15,619	10,138	25,758	90	5,814	5,904	108,691		288,428	32,413				
1997 18	15,805	10,629	26,434	101	5,814	5,915	107,294		291,436	32,364				
1997 25	15,600	10,635	26,235	85	5,814	5,899	105,915		291,429	32,334				
1997 J 2	15,597	10,478	26,075	138	6,159	6,297	104,665		287,394	32,300				

(1) Includes Government of Canada Accounts held at the Bank of Canada, plus non-market bonds held by the Canada Pension Plan.
(2) For details of "General Public" holdings, see Table G5.

(1) Comprend les comptes du gouvernement canadien à la Banque du Canada et les titres non négociables détenus par le Régime de pensions du Canada.
(2) Pour en savoir plus sur la catégorie «Public», voir Tableau G5.

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale													
End of period En fin de période	Bank of Canada Banque du Canada	Government of Canada accounts ¹ Comptes du gouvernement canadien ¹	General public Public										
			Financial institutions					Institutions financières					
			Chartered banks Banques à charte		Trust and mortgage loan companies Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire	Investment dealers Courtiers en valeurs mobilières	Investment funds Sociétés de placement	Local and central credit unions and caisses populaires Caisses populaires et crédit unions locales et centrales	Life insurance companies Compagnies d'assurance-vie	Other insurance companies Autres compagnies d'assurance	Other financial institutions Autres institutions financières	Trusteed pension funds Caisses de retraite en fiducie	Total Total
			Total	Of which: Drawings on standby facilities Dont : Tirages sur lignes de crédit									
	B2469 ^M	B2461 ^M	B2512 ^M										
1985	15,806	2,009	14,986	1,258	3,278	3,245	1,737	2,108	11,630	5,062	400	15,537	57,983
1986	18,422	2,469	17,501	-	5,014	3,820	2,974	2,008	11,670	5,887	145	19,451	68,470
1987	20,412	3,626	14,913	-	3,739	3,486	4,455	2,562	12,792	6,730	40	21,390	70,107
1988	20,653	4,632	17,669	-	4,581	1,968	4,818	2,679	12,452	6,155	50	23,198	73,570
1989	21,176	4,814	18,539	-	6,537	1,830	7,021	3,352	12,717	6,220	51	26,614	82,881
1990	20,364	5,116	19,456	-	8,060	2,567	7,631	2,450	13,667	7,264	115	35,058	96,268
1991	22,404	5,832	29,512	-	8,506	2,303	14,138	3,623	15,022	7,504	366	35,888	116,862
1992	22,639	5,844	39,655	-	8,224	2,122	18,739	4,246	17,981	8,571	152	36,719	136,409
1993	23,650	5,454	65,218	-	6,648R	4,302R	25,175R	4,445	22,237R	9,771R	822R	41,835	180,453R
1994	25,361	4,950	74,396	-	5,574R	3,647R	28,377R	4,517	25,500R	11,649R	386R	48,011	202,057R
1995	23,609	5,717	79,834	-	6,098R	5,002R	30,939R	4,780	29,430R	13,189R	368R		169,640R
1996	25,519	6,016	74,593R	-	6,385R	4,532R	43,744R	4,503R	28,903R	14,755R	484R		177,899R
1989 III	21,725	4,806	17,397	-	5,800	2,396	5,958	3,575	13,056	6,293	46		
1989 IV	21,176	4,814	18,539	-	6,537	1,830	7,021	3,352	12,717	6,220	51		
1990 I	21,974	4,806	17,490	-	6,980	1,819	7,372	3,468	12,977	6,486	48		
1990 II	21,864	5,067	17,738	-	6,463	1,934	7,447	2,965	13,342	6,698	47		
1990 III	23,594	4,835	17,812	-	7,012	2,602	7,783	2,618	13,426	6,935	113		
1990 IV	20,364	5,116	19,456	-	8,060	2,567	7,631	2,450	13,667	7,264	115		
1991 I	22,112	5,290	22,644	-	8,541	3,137	9,735	2,992	14,475	7,229	241		
1991 II	22,875	5,448	24,148	-	8,230	2,361	11,963	3,209	14,374	7,298	201		
1991 III	22,473	5,670	27,849	-	8,300	2,324	12,927	3,092	15,506	7,555	195		
1991 IV	22,404	5,832	29,512	-	8,506	2,303	14,138	3,623	15,022	7,504	366		
1992 I	23,793	5,689	29,847	-	8,353	3,096	16,968	3,015	16,631	7,767	224		
1992 II	22,353	5,685	35,415	-	9,202	2,860	18,456	3,566	16,815	7,900	152		
1992 III	25,964	5,598	35,243	-	7,793	2,693	22,080	3,524	17,971	8,064	148		
1992 IV	22,639	5,844	39,655	-	8,224	2,122	18,739	4,246	17,981	8,571	152		
1993 I	21,082	5,666	38,807	-	7,817R	3,349R	19,773R	4,758	20,134R	8,748R	182R		
1993 II	23,556	5,695	44,537	-	8,130R	3,515R	21,043R	5,398	20,717R	9,279R	986R		
1993 III	24,806	5,470	43,858	-	6,012R	3,357R	23,620R	4,499	20,419R	9,692R	759R		
1993 IV	23,650	5,454	65,218	-	6,648R	4,302R	25,175R	4,445	22,237R	9,771R	822R		
1994 I	26,402	5,298	62,056	-	7,021R	4,999R	31,131R	3,720	23,124R	10,825R	903R		
1994 II	26,369	5,313	64,993	-	4,720R	4,295R	30,088R	4,247	23,006R	10,759R	765R		
1994 III	23,256	5,254	64,450	-	5,105R	3,459R	30,158R	4,458	24,152R	11,559R	518R		
1994 IV	25,361	4,950	74,396	-	5,574R	3,647R	28,377R	4,517	25,500R	11,649R	386R		
1995 I	21,887	4,853	79,445	-	5,871R	5,625R	27,597R	4,793	27,412	11,793R	351R		
1995 II	22,606	5,467	75,515	-	6,397R	5,103R	27,620R	4,416	27,781R	11,977R	389R		
1995 III	24,178	5,597	76,565	-	5,925R	7,087R	30,210R	4,706	28,437R	12,712R	377R		
1995 IV	23,609	5,717	79,834	-	6,098R	5,002R	30,939R	4,780	29,430R	13,189R	368R		
1996 I	24,637	5,279	78,171	-	4,529R	6,650R	36,441R	4,114R	28,354R	13,435R	422R		
1996 II	25,776	5,618	76,698	-	5,084R	7,623R	38,422R	4,631	29,049R	13,436R	432R		
1996 III	26,884	5,602	78,909	-	4,986R	8,106R	39,817R	4,722	29,034R	14,605R	477R		
1996 IV	25,519	6,016	74,593R	-	6,385R	4,532R	43,744R	4,503R	28,903R	14,755R	484R		
1997 I	26,014	5,700	73,359	-	5,233	4,936	49,024	4,278	28,547	14,598	483		
1997 II	27,601	5,906											

¹ Includes Government of Canada Accounts held at the Bank of Canada, plus non-market bonds held by the Canada Pension Plan.

(1) Comprend les comptes du gouvernement canadien à la Banque du Canada et les titres non négociables détenus par le Régime de pensions du Canada.

Non-financial corporations Sociétés non financières	Provincial governments Provinces	Municipal governments Municipalités	All other holdings of market issues by Canadian residents (residual) Autres résidents canadiens : Titres négociables (données obtenues par soustraction)	Canada Savings Bonds and other retail instruments Obligations d'épargne du Canada et autres titres de placement au détail	Total residents of Canada Ensemble des résidents canadiens	Non-residents Non-résidents				Total general public Total détenu par le public	Total securities and loans outstanding Encours total des titres et des emprunts	End of period En fin de période
						Securities Titres	Drawings under standby facilities and U.S.-pay Canada bills Tirages sur lignes de crédit et bons du Canada en dollars E.-U.	Term loans Emprunts à terme	Total Total			
				B2408 ^M	B2514-B2513	B2480	B2516 ^M	B2511 ^M	B2513	B2514	B2501 ^M	
6,789	10,815	995	32,737	49,493	158,812	20,544		2,038	22,567	181,379	199,193	1985
5,478	10,794	1,102	33,320	45,185	164,349	31,821	1,297	2,004	35,133	199,482	220,372	1986
7,779	12,918	1,028	36,405	53,799	182,036	35,278	1,391	2,455	39,124	221,160	245,199	1987
8,002	15,626	1,068	44,209	53,418	195,793	50,219	1,245	1,002	52,778	248,571	273,856	1988
10,637	16,869	1,170	52,945	42,497	206,999	60,944	788		61,732	268,731	294,721	1989
11,546	18,008	1,443	57,998	34,406	219,669	70,817	1,122		71,939	291,608	317,087	1990
11,127	20,286	1,826	53,603	35,833	239,537	80,002	44	-	80,046	319,583	347,820	1991
11,788	20,060	1,998	54,230	34,973	259,458	84,998	946	-	85,944	345,402	373,885	1992
10,243	18,727	2,125	25,068 ^R	31,814	268,430	104,133	6,579		110,712	379,142	408,246	1993
12,023	23,350	1,810	23,599 ^R	32,583	295,422	104,003	5,649		109,652	405,074	435,385	1994
12,031	22,739	2,478		31,418	313,538	113,487	4,130	-	117,617	431,155	460,480	1995
10,683	22,073	2,390		33,409	319,870	111,105	6,928	-	118,033	437,903	469,438	1996
				41,451	202,385	56,299	871	677	58,847	261,232	287,762	1989 III
				42,497	206,999	60,944	788	-	61,732	268,731	294,721	IV
				40,207	206,083	61,041	1,446		62,487	268,570	295,349	1990 I
				35,839	210,516	60,536	993	-	61,529	272,045	298,976	II
				34,651	211,899	66,182	849		67,031	278,930	307,358	III
				34,406	219,669	70,817	1,122		71,939	291,608	317,087	IV
				33,781	226,020	70,211	1,008		71,219	297,239	324,640	1991 I
				33,195	234,573	68,888	876		69,764	304,337	332,661	II
				32,796	238,920	74,630	656	-	75,286	314,206	342,350	III
				35,833	239,537	80,002	44	-	80,046	319,583	347,820	IV
				35,031	241,337	81,635			81,635	322,972	352,454	1992 I
				34,230	249,723	83,063		-	83,063	332,786	360,823	II
				33,705	256,588	81,718			81,718	338,306	369,867	III
				34,973	259,458	84,998	946		85,944	345,402	373,885	IV
				33,884	253,939	100,141	2,552		102,693	356,632	383,381	1993 I
				33,187	259,548	102,781	2,464		105,245	364,793	394,044	II
				32,697	258,392	105,437	4,711	-	110,208	368,600	398,876	III
				31,814	268,430	104,133	6,579	-	110,712	379,142	408,246	IV
				30,866	270,950	106,134	5,649	-	111,783	382,733	414,433	1994 I
				29,210	272,762	113,603	7,763	-	121,366	394,128	425,810	II
				28,302	289,328	108,428	6,329		114,757	404,085	432,594	III
				32,583	295,422	104,003	5,649	-	109,652	405,074	435,385	IV
				30,756	300,372	105,011	9,046	-	114,057	414,429	441,169	1995 I
				29,884	307,991	109,668	5,265		114,933	422,924	450,997	II
				29,365	310,569	116,302	4,411		120,713	431,282	461,057	III
				31,418	313,538	113,487	4,130	-	117,617	431,155	460,480	IV
				30,801	319,485	112,934	6,986		119,920	439,405	469,321	1996 I
				30,384	320,084	111,358	6,747		118,105	438,189	469,108	II
				29,998	322,218	109,238	6,588	-	115,826	438,044	470,895	III
				33,409	319,870	111,105	6,928	-	118,033	437,903	469,438	IV
				32,911 ^R			8,436			443,044 ^R	474,760	1997 I
				32,310			8,135			435,181		II

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

End of period En fin de période	Unmatured direct securities (excluding non-marketable securities) Titres non échus émis par le gouvernement (non compris les titres non négociables)									Total loans and drawings under standby facilities Emprunts, plus tirages sur lignes de crédit	Non-marketable securities Titres non négociables		Matured and outstanding market issues Titres négociables échus mais non encaissés	Total securities and loans outstanding Encours total des titres et des emprunts
	Treasury bills Bons du Trésor	U.S.-pay Canada bills Bons du Canada en dollars É.-U.	Bonds 3 years and under 3 ans ou moins	Obligations			Total Total	Of which: Marketable bonds payable in foreign currencies Dont : Obligations négociables libellées en monnaies étrangères	Average term to maturity (years, months) Échéance moyenne (années, mois)		Canada Savings Bonds and other retail instruments Obligations d'épargne du Canada et autres titres de placement au détail	Other bonds Autres obligations		
				3-5 years De 3 à 5 ans	5-10 years De 5 à 10 ans	10 years and over 10 ans ou plus								
	B2425	B2516	B2426	B2427	B2428	B2429	B2521	B2508	B2430	B2520	B2408	B2407	B2405	B2501
1984	49,675		20,061	7,590	15,835	27,067	120,229	4,410	5:7	1,149	43,498	205	29	165,110
1985	59,400		19,744	13,343	24,524	28,996	146,008	7,163	5:6	3,296	49,493	375	22	199,193
1986	69,700	1,297	23,956	15,452	30,084	31,082	171,569	9,820	5:1	1,997	45,185	1,601	20	220,372
1987	74,200	1,391	26,701	19,659	32,016	32,452	186,418	9,004	4:11	2,455	53,799	2,492	34	245,199
1988	95,100	1,245	31,734	21,975	32,645	33,801	216,499	7,356	4:4	1,002	53,318	3,007	29	273,856
1989	120,550	788	36,149	23,486	31,768	36,373	249,113	5,070	4:0	-	42,497	3,072	39	294,721
1990	135,400	1,122	42,216	26,827	31,383	42,196	279,143	4,327	4:0	-	34,406	3,493	45	317,087
1991	147,600	44	48,228	26,514	39,558	46,494	308,438	3,539	4:5	-	35,833	3,503	47	347,820
1992	159,450	946	54,616	25,777	46,795	47,782	335,366	2,884	4:4	-	34,973	3,507	39	373,885
1993	165,900	6,579	64,470	32,448	57,669	45,837	372,903	2,152	4:6	-	31,814	3,499	29	408,246
1994	159,550	5,649	70,169	42,953	71,141	49,814	399,276	7,889	4:10	-	32,583	3,491	35	435,385
1995	160,100	4,130	83,495	45,227	79,237	52,765	424,954	10,912	4:11	-	31,418	4,078	31	460,480
1996	135,200	6,928	92,483	61,284	73,460	62,867	432,222	12,335	5:6	-	33,409	3,785	22	469,438
1995 S	167,700	4,411	76,126	55,124	67,004	57,364	427,729	11,404	4:10	-	29,365	3,935	28	461,057
1995 O	167,700	4,248	78,474	52,024	69,304	57,364	429,113	11,404	4:10	-	28,995	3,549	31	461,688
1995 N	163,900	4,096	81,403	46,924	69,304	60,464	426,090	10,734	4:11	-	31,520	4,079	28	461,717
1995 D	160,100	4,130	83,495	45,227	79,237	52,765	424,954	10,912	4:11	-	31,418	4,078	31	460,480
1996 J	157,600	4,044	83,495	45,227	81,337	52,765	424,468	10,912	4:11	-	31,258	4,011	26	459,763
1996 F	160,400	5,028	81,359	42,924	80,912	56,215	426,838	9,548	5:0	-	30,980	3,479	27	461,323
1996 M	166,100	6,986	83,439	48,791	71,905	57,790	435,011	9,514	5:0	-	30,801	3,478	31	469,321
1996 A	162,500	6,947	83,439	51,591	71,905	57,790	434,173	9,514	5:0	-	30,688	3,477	24	468,362
1996 M	162,200	6,982	80,139	54,284	70,580	61,590	435,776	10,882	5:1	-	30,517	3,476	29	469,797
1996 J	158,500	6,747	80,983	57,837	69,637	61,991	435,694	10,910	5:1	-	30,384	3,475	29	469,108
1996 J	154,200	6,936	80,983	60,637	72,237	61,991	436,983	10,910	5:1	-	30,245	3,474	25	471,618
1996 A	153,900	6,812	82,783	55,037	73,603	65,891	438,025	12,276	5:3	-	30,110	3,473	25	472,525
1996 S	152,200	6,588	89,121	54,432	68,396	66,291	437,027	12,257	5:3	-	29,998	3,472	32	470,895
1996 O	149,800	6,979	86,223	57,938	68,188	67,666	436,794	12,257	5:3	-	29,679	3,471	28	469,972
1996 N	142,000	6,933	86,223	57,938	68,188	71,566	432,847	12,257	5:5	-	33,602	3,786	25	470,260
1996 D	135,200	6,928	92,483	61,284	73,460	62,867	432,222	12,335	5:6	-	33,409	3,785	22	469,438
1997 J	131,150	6,895	92,483	63,984	73,460	62,867	430,839	12,335	5:5	-	33,357R	3,785	21	468,002R
1997 F	128,400	7,119	97,983	58,697	73,247	66,467	431,913	12,335	5:6	-	33,072R	3,469	20	468,473R
1997 M	135,400	8,436	100,388	51,532	75,957	66,642	438,354	12,460	5:6	-	32,911R	3,468	26	474,760
1997 A	131,700	7,472	100,388	56,982	70,507	66,642	433,690	12,460	5:6	-	32,757	3,466	19	469,933
1997 M	125,800	7,528	103,164	55,180	68,657	70,342	430,670	12,460	5:7	-	32,556	3,465	29	466,719
1997 I	120,400	8,135					432,442			-	32,310	3,915	21	
1997 M 7	129,800										32,643	3,465	19	
1997 14	128,900										32,608	3,465	19	
1997 21	128,100										32,585	3,465	36	
1997 28	126,900										32,567	3,465	30	
1997 J 4	125,800										32,467	3,915	27	
1997 11	124,400										32,413	3,915	24	
1997 18	123,200										32,364	3,915	23	
1997 25	121,600										32,334	3,915	22	
1997 J 2	120,400										32,300	4,302	21	

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

End of period En fin de période	Unmatured direct securities (excluding Canada Savings Bonds, other retail instruments, and perpetuals) Titres non échus émis par le gouvernement (non compris les obligations d'épargne du Canada, les autres titres de placement au détail et les rentes perpétuelles)								Total loans and drawings under standby facilities Emprunts et tirages sur lignes de crédit	Canada Savings Bonds and other retail instruments Obligations d'épargne du Canada et autres titres de placement au détail	Matured and outstanding market issues Titres négociables échus mais non encaissés	Total securities and loans outstanding Encours total des titres et emprunts
	Treasury bills Bons du Trésor	U.S.-pay Canada bills Bons du Canada en dollars É.-U.	Bonds Obligations				Total Total	Average term to maturity (years, months) Échéance moyenne (années, mois)				
			3 years and under 3 ans ou moins	3-5 years De 3 à 5 ans	5-10 years De 5 à 10 ans	10 years and over 10 ans ou plus						
	B2445	B2516	B2446	B2447	B2448	B2449	B2444	B2450	B2520	B2408	B2405	B2514
1980	15,091		8,579	7,317	1,858	13,012	45,856	8:7	2,195	17,523	19	65,587
1981	15,038		12,082	6,390	1,698	13,932	49,139	8:0	1,054	25,592	14	75,793
1982	22,870		14,003	7,037	3,439	14,096	61,445	6:6	369	33,584	35	95,427
1983	35,823		13,069	6,833	7,633	16,394	79,751	6:0	376	39,704	41	119,865
1984	45,757		15,035	5,810	12,989	21,810	101,401	6:2	1,149	43,498	29	146,071
1985	54,986		15,986	11,329	20,858	25,407	128,567	6:0	3,296	49,493	22	181,379
1986	61,481	1,297	20,946	13,734	26,465	28,361	152,280	5:3	1,997	45,185	20	199,482
1987	64,120	1,391	24,051	17,164	28,633	29,514	164,872	5:1	2,455	53,799	34	221,160
1988	84,768	1,245	28,651	18,980	29,797	30,780	194,221	4:5	1,002	53,318	29	248,571
1989	108,983	788	32,707	21,373	28,966	33,379	226,195	4:0	-	42,497	39	268,731
1990	124,486	1,122	38,206	25,281	28,990	39,073	257,157	4:1	-	34,406	45	291,608
1991	134,140	44	44,295	25,185	36,541	43,500	283,704	4:6	-	35,833	47	319,583
1992	144,545	946	51,382	24,626	43,628	45,263	310,390	4:5	-	34,973	39	345,402
1993	148,707	6,579	62,087	31,559	54,331	44,035	347,298	4:8	-	31,814	29	379,142
1994	140,052	5,649	68,238	41,818	68,332	48,366	372,456	5:0	-	32,583	35	405,074
1995	141,661	4,130	81,756	43,931	76,975	51,253	399,706	5:2	-	31,418	31	431,155
1996	117,464	6,928	89,280	58,739	71,838	60,222	404,472	5:8	-	33,409	22	437,903
1994 J	147,272	7,763	63,194	36,792	64,601	45,257	364,880	4:10	-	29,210	38	394,128
1994 J	147,198	7,903	69,509	32,696	66,601	47,257	371,165	4:10	-	28,686	34	399,885
1994 A	146,229	6,938	69,509	32,727	66,682	50,607	372,693	4:11	-	28,480	28	401,201
1994 S	148,196	6,329	68,481	41,093	60,547	51,107	375,754	4:11	-	28,302	29	404,085
1994 O	150,076	5,368	68,088	38,756	63,326	50,341	375,954	4:10	-	27,933	45	403,933
1994 N	142,854	4,641	68,248	38,756	63,354	53,599	371,452	5:0	-	32,807	31	404,290
1994 D	140,052	5,649	68,238	41,818	68,332	48,366	372,456	5:0	-	32,583	35	405,074
1995 J	139,928	8,781	67,996	41,824	68,328	48,381	375,239	5:0	-	32,342	29	407,611
1995 F	142,504	8,501	73,434	35,222	70,238	49,741	379,641	5:0	-	31,459	27	411,127
1995 M	148,132	9,046	71,275	40,374	66,772	48,031	383,632	5:0	-	30,756	41	414,429
1995 A	151,050	7,604	69,793	42,829	66,670	49,811	387,759	4:11	-	30,548	37	418,343
1995 M	150,086	5,773	69,958	46,300	65,438	53,180	390,735	5:0	-	30,148	32	420,915
1995 J	151,163	5,265	69,283	46,283	67,771	53,238	393,003	5:0	-	29,884	37	422,924
1995 J	147,223	5,201	69,221	51,767	69,526	53,238	396,176	5:0	-	29,697	33	425,906
1995 A	146,069	4,620	68,450	51,803	69,471	57,120	397,534	5:1	-	29,542	29	427,106
1995 S	149,025	4,411	74,418	53,423	64,766	55,847	401,889	5:0	-	29,365	28	431,282
1995 O	151,185	4,248	76,697	50,409	66,905	55,859	405,304	5:0	-	28,995	31	434,330
1995 N	145,838	4,096	79,076	45,137	66,989	58,959	400,095	5:1	-	31,520	28	431,643
1995 D	141,661	4,130	81,756	43,931	76,975	51,253	399,706	5:2	-	31,418	31	431,155
1996 J	137,379	4,044	81,648	43,905	78,895	51,210	397,082	5:2	-	31,258	26	428,366
1996 F	140,554	5,028	79,230	41,567	78,310	54,696	399,385	5:3	-	30,980	27	430,392
1996 M	146,520	6,986	81,762	47,337	69,758	56,211	408,573	5:3	-	30,801	31	439,405
1996 A	141,803	6,947	81,499	50,194	69,650	56,196	406,290	5:2	-	30,688	24	437,002
1996 M	141,599	6,982	78,380	52,678	68,419	59,933	407,992	5:4	-	30,517	29	438,538
1996 J	137,725	6,747	79,389	56,013	67,527	60,374	407,775	5:4	-	30,384	29	438,189
1996 J	134,066	6,936	79,302	58,662	69,982	60,351	409,300	5:4	-	30,245	25	439,569
1996 A	134,596	6,812	80,605	53,377	71,613	63,722	410,724	5:5	-	30,110	25	440,860
1996 S	132,601	6,588	86,339	52,160	66,553	63,772	408,013	5:5	-	29,998	32	438,044
1996 O	130,526	6,979	82,871	55,537	66,375	65,095	407,383	5:6	-	29,679	28	437,091
1996 N	123,945	6,933	83,498	55,483	66,373	68,687	404,920	5:8	-	33,602	25	438,547
1996 D	117,464	6,928	89,280	58,739	71,838	60,222	404,472	5:8	-	33,409	22	437,903
1997 J	114,290	6,895	89,162	61,057	71,812	60,260	403,477	5:7	-	33,357R	21	436,856R
1997 F	111,570	7,119	93,767	56,345	71,704	63,100	403,606R	5:8	-	33,072R	20	436,697R
1997 M	119,115	8,436	96,084	49,266	73,829	63,377	410,107	5:8	-	32,911R	26	443,044R
1997 A	115,790	7,472	96,248	54,770	68,738	63,532	406,549	5:8	-	32,757	19	439,325
1997 M	109,730	7,528	98,585	52,888	66,983	66,658	402,372	5:9	-	32,556	29	434,957
1997 J	104,215	8,135					402,850		-	32,310	21	435,181

Millions of dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars, données désaisonnalisées, chiffres annuels

Year and quarter Année ou trimestre	Gross domestic product — expenditure based Produit intérieur brut — Du point de vue des dépenses															
	Domestic demand (excluding inventories)					Demande intérieure (stocks non compris)				Value of physical change in inventories Valeur de la variation matérielle des stocks			Transactions with non-residents Échanges avec les non-résidents			Statistical discrepancy Écart statistique
	Personal expenditures Dépenses des ménages				Government expenditures Dépenses publiques	Construction Construction		Machinery and equipment Machines et matériel	Total Total	Business Entreprises		Total (including government) Total (secteur public compris)	Exports of goods and services Exportations de biens et services	Imports of goods and services Importations de biens et services	Net balance Solde	
	Durables Biens durables	Semi-durables and non-durables Biens semi-durables et non durables	Services Services	Total Total		Resi-dential Résiden-tielle	Non-resi-dential Non résiden-tielle			Non-farm Non agricoles	Farm Agricoles					
	D20114	D20118/121	D20126	D20113		D20017	D20018	D20019	D20030	D20021	D20022		D20023	D20026		D20029
1976	17,542	46,218	47,740	111,500	44,519	14,140	12,125	14,197	196,481	1,918	371	2,330	44,252	45,279	-1,027	140
1977	18,813	50,484	54,258	123,555	50,152	14,879	13,496	15,110	217,192	1,760	61	1,864	51,183	51,252	-69	-1,108
1978	20,581	56,081	60,765	137,427	54,469	15,874	14,620	17,002	239,392	598	397	1,053	61,152	60,052	1,100	59
1979	23,428	62,928	67,034	153,390	59,625	16,972	18,154	20,970	269,111	4,770	163	4,993	75,073	73,279	1,794	198
1980	25,466	70,886	76,064	172,416	67,473	17,402	22,513	24,150	303,954	740	-473	336	87,579	81,933	5,646	-45
1981	28,116	81,370	86,705	196,191	78,239	20,569	27,233	28,870	351,102	697	694	1,186	96,880	93,001	3,879	-173
1982	26,021	87,842	96,646	210,509	89,174	17,587	26,685	26,536	370,491	-9,885	63	-9,753	96,651	82,598	14,053	-349
1983	30,032	93,819	107,601	231,452	94,966	21,312	24,271	25,249	397,250	-2,106	-747	-2,898	103,444	89,832	13,612	-2,247
1984	34,699	100,714	116,232	251,645	100,479	22,328	24,675	26,306	425,433	5,768	-1,027	4,761	126,035	110,632	15,403	-862
1985	40,278	108,106	126,119	274,503	108,405	25,222	26,747	29,343	464,220	1,997	348	2,281	134,919	123,388	11,531	-44
1986	44,628	114,201	138,649	297,478	112,696	30,806	25,626	32,561	499,167	1,745	847	2,557	138,119	133,369	4,750	-808
1987	49,430	121,167	152,172	322,769	118,722	39,524	27,613	36,694	545,322	3,552	-443	3,071	145,416	140,502	4,914	-1,710
1988	54,570	128,866	166,501	349,937	128,162	43,870	32,445	42,785	597,199	4,319	-588	3,795	159,309	156,384	2,925	1,987
1989	57,533	136,804	184,596	378,933	139,371	49,131	35,724	45,957	649,116	3,029	581	3,607	163,903	166,079	-2,176	201
1990	56,267	142,558	200,494	399,319	151,767	44,006	36,961	43,799	675,852	-3,526	624	-2,835	168,917	171,223	-2,306	-1,244
1991	53,662	147,198	211,100	411,960	161,316	39,947	35,168	40,455	688,846	-3,250	52	-3,235	164,849	172,805	-7,956	-1,178
1992	54,000	149,284	219,231	422,515	166,496	43,820	29,734	39,205	701,770	-2,950	-711	-3,701	181,189	187,254	-6,065	-1,882
1993	56,376	153,507	226,659	436,542	167,974	43,081	30,162	39,825	717,584	-146	1,253	1,103	209,370	212,534	-3,164	-2,668
1994	60,577	156,707	235,160	452,444	167,660	44,762	32,962	43,327	741,155	4,144	-150	3,993	250,877	246,455	4,422	-2,310
1995	62,384	159,947	243,639	465,970	168,622	37,988	32,213	46,352	751,145	6,720	276	7,026	290,325	271,291	19,034	-906
1996	64,871	164,184	253,896	482,951	165,309	42,693	31,635	48,882	771,470	776	461	1,235	306,534	281,356	25,178	-94
1990 IV	54,672	144,636	205,016	404,324	156,556	38,692	36,096	40,276	675,944	-5,956	992	-4,952	168,864	170,352	-1,488	-1,552
1991 I	51,816	145,316	206,972	404,104	157,400	37,764	35,672	41,404	676,344	136	492	596	160,324	167,724	-7,400	-1,640
1991 II	55,256	147,664	209,920	412,840	161,236	39,908	35,680	40,780	690,444	-7,168	156	-6,968	163,728	168,888	-5,160	-1,188
1991 III	54,620	148,124	212,488	415,232	162,392	40,656	34,684	39,436	692,400	-3,948	-280	-4,212	169,272	176,704	-7,432	-824
1991 IV	52,956	147,688	215,020	415,664	164,236	41,460	34,636	40,200	696,196	-2,020	-160	-2,356	166,072	177,904	-11,832	-1,060
1992 I	53,304	147,452	216,804	417,560	165,096	43,268	32,164	38,676	696,764	-3,704	-1,140	-4,688	172,188	179,920	-7,732	-712
1992 II	53,640	148,528	217,820	419,988	166,188	43,064	29,524	38,268	697,032	-1,760	108	-1,884	177,304	183,624	-6,320	-1,608
1992 III	54,268	149,860	220,744	424,872	167,064	44,548	29,628	40,200	706,312	-1,204	-1,708	-2,992	182,536	190,188	-7,652	-2,532
1992 IV	54,788	151,296	221,556	427,640	167,636	44,400	27,620	39,676	706,972	-5,132	-104	-5,240	192,728	195,284	-2,556	-2,676
1993 I	55,220	152,488	222,852	430,560	168,108	42,536	28,360	38,048	707,612	-2,812	1,160	-1,652	199,796	202,188	-2,392	-2,172
1993 II	55,840	153,244	225,820	434,904	168,276	43,516	29,816	38,496	715,008	436	1,544	1,928	205,388	208,824	-3,436	-2,012
1993 III	56,892	153,644	227,444	437,980	167,704	43,108	30,596	40,888	720,276	-1,112	1,480	404	211,292	215,252	-3,960	-2,708
1993 IV	57,552	154,652	230,520	442,724	167,808	43,164	31,876	41,868	727,440	2,904	828	3,732	221,004	223,872	-2,868	-3,780
1994 I	59,264	156,300	232,204	447,768	166,536	44,992	31,660	41,796	732,752	3,184	924	4,092	222,800	226,932	-4,132	-1,584
1994 II	59,992	155,440	234,508	449,940	166,984	46,592	32,772	42,612	738,900	3,916	112	4,072	244,580	244,044	536	-2,760
1994 III	59,912	157,392	235,712	453,016	168,304	44,568	33,428	43,544	742,860	5,528	-496	5,008	259,288	250,184	9,104	-2,604
1994 IV	63,140	157,696	238,216	459,052	168,816	42,896	33,988	45,356	750,108	3,948	-1,140	2,800	276,840	264,660	12,180	-2,292
1995 I	61,924	158,508	239,304	459,736	169,412	39,772	33,696	45,696	748,312	7,424	-40	7,500	291,972	274,732	17,240	-2,668
1995 II	61,564	160,432	242,760	464,756	169,308	37,988	31,964	48,452	752,468	7,256	740	7,980	284,544	270,308	14,236	-932
1995 III	63,292	160,568	245,788	469,648	167,996	37,756	31,904	45,044	752,348	6,552	948	7,464	288,348	268,472	19,876	-276
1995 IV	62,756	160,280	246,704	469,740	167,772	36,436	31,288	46,216	751,452	5,648	-544	5,160	296,436	271,652	24,784	252
1996 I	63,152	162,296	250,752	476,200	166,652	38,688	31,252	47,960	760,752	632	352	940	299,084	276,616	22,468	724
1996 II	63,644	164,000	251,912	479,556	166,112	41,776	31,600	46,060	765,104	-4,696	1,144	-3,496	304,208	273,708	30,500	-872
1996 III	64,896	163,836	254,872	483,604	164,208	43,852	31,648	49,208	772,520	476	1,340	1,652	315,156	286,412	28,744	-808
1996 IV	67,792	166,604	258,048	492,444	164,264	46,456	32,040	52,300	787,504	6,692	-992	5,844	307,688	288,688	19,000	580
1997 I	69,288	168,972	262,304	500,564	164,204	47,772	32,760	54,920	800,220	2,076	404	2,400	321,256	300,972	20,284	28

GDP expenditure or income PIB, dépense ou revenu	Net payments of investment income to non-residents Paiements nets de revenus de placements aux non-résidents	GNI/GNE PNB/DNB	Gross domestic product — income based		Produit intérieur brut — Du point de vue des revenus							Year and quarter Année ou trimestre		
			Domestic income	Revenu intérieur	Wages, salaries and supplementary labour income Rémunération des salariés	Corporate profits before taxes Bénéfices des sociétés avant impôts	Interest and miscellaneous investment income Intérêts et revenus divers de placements	Accrued net income of farm operators Revenus comptables nets des exploitants agricoles	Net income of non-farm unincorporated business (including rent) Revenus nets (loyers compris) des entreprises individuelles non agricoles	Inventory valuation adjustment Ajustement de la valeur des stocks	Total Total		Indirect taxes less subsidies Impôts indirects, moins subventions	Capital consumption allowances, etc. Provisions pour consommation de capital et autres ajustements
D20000	D20058	D20056	D20002	D20003	D20004	D20005	D20006	D20007	D20001	D20008	D20009			
197,924	-3,536	194,388	111,884	20,924	12,475	3,378	9,105	-2,147	155,619	20,992	21,454	1976		
217,879	-4,571	213,308	124,021	22,045	14,791	2,646	9,942	-3,661	169,784	23,188	23,798	1977		
241,604	-5,950	235,654	134,933	26,891	18,949	3,281	11,139	-4,968	190,225	24,819	26,619	1978		
276,096	-7,155	268,941	151,736	35,984	23,315	3,676	11,885	-7,679	218,917	26,635	30,743	1979		
309,891	-7,827	302,064	171,424	39,795	26,566	3,690	12,908	-7,336	247,047	27,272	35,527	1980		
355,994	-11,337	344,657	197,910	37,654	32,487	3,753	14,100	-7,217	278,687	36,457	40,677	1981		
374,442	-12,670	361,772	211,604	26,848	35,337	3,455	16,860	-3,276	290,828	38,908	44,356	1982		
405,717	-11,603	394,114	221,800	37,072	36,433	2,568	21,061	-2,659	316,275	40,135	47,060	1983		
444,735	-13,486	431,249	238,849	45,855	40,888	3,380	23,927	-2,625	350,274	42,714	50,884	1984		
477,988	-14,332	463,656	257,518	49,490	40,302	2,808	26,447	-1,760	374,805	47,212	55,926	1985		
505,666	-16,402	489,264	274,801	45,355	39,289	3,946	28,856	-1,812	390,435	53,827	60,595	1986		
551,597	-16,444	535,153	298,834	56,571	39,967	2,890	30,977	-3,187	426,052	59,719	64,116	1987		
605,906	-18,712	587,194	327,823	64,667	45,207	4,275	32,868	-2,865	471,975	67,790	68,128	1988		
650,748	-21,495	629,253	353,632	60,093	52,735	3,042	34,461	-1,580	502,383	76,214	72,352	1989		
669,467	-23,859	645,608	372,087	44,814	59,524	2,065	34,859	-382	512,967	76,662	78,594	1990		
676,477	-21,869	654,608	382,378	34,829	56,211	1,644	36,072	1,955	513,089	79,878	82,331	1991		
690,122	-24,242	665,880	391,619	35,060	55,457	1,730	37,235	-2,556	518,545	84,389	85,305	1992		
712,855	-23,991	688,864	398,163	42,135	53,530	2,544	39,958	-2,778	533,552	88,731	87,904	1993		
747,260	-27,099	720,161	409,085	56,611	56,637	1,642	40,874	-5,316	559,533	92,492	92,925	1994		
776,299	-26,457	749,842	422,110	64,015	57,934	1,930	41,529	-3,473	584,045	95,113	96,234	1995		
797,789	-25,968	771,821	434,019	64,121	55,769	2,925	42,969	-1,221	598,582	98,386	100,726	1996		
667,952	-23,052	644,900	375,872	40,068	61,728	1,316	34,732	5,472	519,188	67,192	80,020	1990 IV		
667,900	-22,020	645,880	378,396	32,416	58,840	1,668	34,796	1,340	507,456	77,444	81,364	1991 I		
677,128	-21,840	655,288	381,024	37,024	56,452	1,868	35,676	2,692	514,736	79,192	82,012	1991 II		
679,932	-22,964	656,968	384,016	36,920	53,828	1,756	36,968	3,400	516,888	79,740	82,476	1991 III		
680,948	-20,652	660,296	386,076	32,956	55,724	1,284	36,848	388	513,276	83,136	83,472	1991 IV		
683,632	-24,104	659,528	388,504	34,120	56,960	2,120	37,068	-2,480	516,292	82,488	84,136	1992 I		
687,220	-23,828	663,392	391,004	35,608	55,532	1,664	37,064	-3,048	517,824	82,628	85,160	1992 II		
693,136	-22,972	670,164	392,412	34,820	55,084	1,640	37,200	-1,812	519,344	85,724	85,532	1992 III		
696,500	-26,064	670,436	394,556	35,692	54,252	1,496	37,608	-2,884	520,720	86,716	86,392	1992 IV		
701,396	-23,140	678,256	397,104	37,816	54,704	1,400	38,252	-3,876	525,400	86,996	86,824	1993 I		
711,488	-23,584	687,904	396,864	42,336	55,136	2,496	39,788	-744	535,876	86,320	87,280	1993 II		
714,012	-24,888	689,124	398,188	42,776	52,732	3,060	40,528	-3,304	533,980	88,980	88,344	1993 III		
724,524	-24,352	700,172	400,496	45,612	51,548	3,220	41,264	-3,188	538,952	92,628	89,168	1993 IV		
731,128	-26,200	704,928	402,176	52,320	53,356	1,452	40,656	-3,920	546,040	92,244	91,264	1994 I		
740,748	-29,912	710,836	408,032	54,420	56,300	1,784	40,792	-7,008	554,320	91,144	92,524	1994 II		
754,368	-26,544	727,824	410,892	58,500	59,088	1,380	40,944	-5,284	565,520	92,760	93,480	1994 III		
762,796	-25,740	737,056	415,240	61,204	57,804	1,952	41,104	-5,052	572,252	93,820	94,432	1994 IV		
770,384	-28,328	742,056	418,048	65,736	59,716	1,540	41,244	-7,440	578,844	93,976	94,896	1995 I		
773,752	-28,664	745,088	420,112	65,272	57,336	2,524	41,352	-4,276	582,320	94,796	95,700	1995 II		
779,412	-25,536	753,876	423,420	63,824	57,952	1,648	41,636	-1,600	586,880	95,428	96,824	1995 III		
781,648	-23,300	758,348	426,860	61,228	56,732	2,008	41,884	-576	588,136	96,252	97,516	1995 IV		
784,884	-27,036	757,848	428,752	59,900	54,760	2,512	42,120	860	588,904	97,808	98,896	1996 I		
791,236	-25,284	765,952	431,848	60,200	55,504	3,840	42,808	-1,572	592,628	97,564	100,172	1996 II		
802,108	-26,256	775,852	434,248	66,688	56,380	3,532	43,164	-2,964	601,048	98,940	101,312	1996 III		
812,928	-25,296	787,632	441,228	69,696	56,432	1,816	43,784	-1,208	611,748	99,232	102,524	1996 IV		
822,932	-24,980	797,952	444,316	72,472	56,064	1,600	44,176	-60	618,568	100,996	103,400	1997 I		

Millions of 1986 dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars de 1986, données désaisonnalisées, chiffres annuels

Year and quarter Année ou trimestre	Domestic demand (excluding inventories)						Demande intérieure (stocks non compris)				Value of physical change in inventories Valeur de la variation matérielle des stocks	Exports of goods and services Exportations de biens et services	Imports of goods and services Importations de biens et services	Statistical discrepancy Écart statistique	GDP PIB	Aggregate chain volume index Indice de volume en chaîne - Ensemble du PIB											
	Personal expenditures Dépenses des ménages						Government expenditures Dépenses publiques	Construction Construction		Machinery and equipment Machines et matériel							Total Total										
	Motor vehicles, parts and repairs Véhicules automobiles, pièces et réparations	Other durables Autres biens durables	Semi-durables Biens semi-durables	Non-durables Biens non durables	Services Services	Total Total		Residen- tial Résiden- tielle	Non- residential Non résiden- tielle																		
	D20490		D20494		D20498		D20504		D20488		D20469		D20470		D20471		D20486		D20476		D20480		D20484		D20463		D20790
1976	16.204	13.159	23.476	76.600	96.841	224.105	91.238	24.623	21.573	16.259	370.750	4.668	73.090	75.959	257	371.688											
1977	16.693	13.437	24.203	77.123	101.790	231.190	95.030	24.913	22.796	16.320	382.500	3.507	79.573	77.286	-2.016	385.122											
1978	17.023	14.275	25.312	78.238	105.820	239.063	96.173	25.179	23.039	17.646	394.078	1.767	90.429	83.008	35	402.737											
1979	17.632	15.170	26.393	78.836	108.880	245.965	96.057	24.931	26.234	20.502	408.842	7.902	94.976	92.471	250	418.328											
1980	16.878	15.605	26.488	79.904	113.608	251.344	98.830	23.593	29.029	24.875	425.836	188	97.564	97.035	-24	424.537											
1981	16.680	16.515	27.158	80.596	116.888	257.129	101.598	25.155	31.525	29.369	445.833	933	101.853	105.313	-214	440.127											
1982	14.317	14.673	25.726	79.231	117.566	250.316	104.196	21.044	28.695	25.264	429.289	-10.863	99.637	89.343	-323	425.970											
1983	16.334	16.130	26.436	79.238	121.687	258.904	105.073	24.619	26.264	24.223	438.209	-2.444	106.017	97.395	-2.425	439.448											
1984	18.797	18.015	27.793	80.216	126.601	270.854	107.001	24.752	25.780	25.559	452.951	5.410	124.785	114.058	-900	467.167											
1985	22.099	19.930	29.036	82.329	131.745	284.923	111.416	27.184	27.129	28.694	478.812	2.604	132.218	123.935	-32	489.437											
1986	22.766	21.862	30.604	83.597	138.649	297.478	112.696	30.806	25.626	32.561	499.167	2.557	138.119	133.369	-808	505.666											
1987	24.622	23.604	31.698	84.128	146.401	310.453	114.706	35.843	26.400	37.450	524.852	3.222	142.942	142.678	-1.608	526.730											
1988	26.183	25.259	32.091	86.661	154.107	324.301	119.371	36.855	29.301	44.638	554.466	2.515	156.528	162.385	1.834	552.958											
1989	25.771	26.212	32.379	88.208	162.714	335.284	124.808	38.610	30.848	47.695	577.245	3.778	157.799	172.584	248	566.486											
1990	24.721	25.531	32.274	87.152	169.039	338.717	129.360	34.864	31.005	45.623	579.569	-1.737	164.312	175.960	-1.029	565.155											
1991	23.659	24.082	29.643	86.521	169.491	333.396	133.189	30.511	30.212	46.282	573.590	-2.427	166.687	181.831	-967	555.052											
1992	23.516	24.529	29.739	87.581	172.254	337.619	134.343	32.908	25.730	46.564	577.164	-3.766	179.426	192.000	-1.519	559.305											
1993	23.654	25.811	30.419	88.898	174.076	342.858	134.994	31.517	25.861	48.383	583.613	1.006	198.093	208.856	-2.134	571.722											
1994	24.576	27.307	32.153	91.441	177.436	352.913	133.968	32.089	27.443	52.437	598.850	3.729	227.120	232.871	-1.838	594.990											
1995	24.616	27.904	32.768	92.154	180.385	357.827	133.584	27.240	25.895	58.170	602.716	5.635	254.269	253.082	-703	608.835											
1996	25.398	28.665	32.977	93.646	185.760	366.446	131.056	30.381	25.077	64.550	617.510	662	265.726	266.043	-60	617.795											
1990 IV	23.332	25.416	31.572	86.524	169.908	336.752	131.480	31.436	30.160	42.532	572.360	-3.584	161.724	171.720	-1.284	557.496											
1991 I	22.584	23.264	29.452	86.292	167.044	328.636	130.676	29.356	30.576	46.672	565.916	1.844	157.956	173.740	-1.352	550.624											
1991 II	24.976	24.260	30.008	86.288	168.828	334.360	133.736	30.084	30.544	45.932	574.656	-6.320	165.404	177.620	-972	555.148											
1991 III	24.272	24.408	29.480	86.336	169.784	334.280	133.952	30.900	29.896	45.456	574.484	-3.432	172.792	186.408	-676	556.760											
1991 IV	22.804	24.396	29.632	87.168	172.308	336.308	134.392	31.704	29.832	47.068	579.304	-1.800	170.596	189.556	-868	557.676											
1992 I	23.592	24.088	29.296	87.376	171.992	336.344	134.232	32.836	27.684	45.184	576.280	-4.656	174.412	187.544	-580	557.912											
1992 II	23.128	24.496	29.488	87.640	171.904	336.656	134.220	32.524	25.472	45.288	574.160	-1.704	177.288	189.172	-1.308	559.264											
1992 III	23.736	24.520	29.960	87.348	173.064	338.628	134.432	33.280	25.788	48.284	580.412	-3.216	180.676	196.200	-2.040	559.632											
1992 IV	23.608	25.012	30.212	87.960	172.056	338.848	134.488	32.992	23.976	47.500	577.804	-5.488	185.328	195.084	-2.148	560.412											
1993 I	23.200	25.580	30.108	88.764	172.800	340.452	135.668	31.548	24.372	46.140	578.180	-1.472	192.100	201.192	-1.748	565.868											
1993 II	23.556	25.648	30.372	88.748	173.868	342.192	135.248	31.820	25.768	46.752	581.780	1.632	195.292	206.740	-1.608	570.356											
1993 III	23.912	25.912	30.592	88.924	174.016	343.356	134.384	31.288	26.204	49.644	584.876	600	199.256	209.920	-2.168	572.644											
1993 IV	23.948	26.104	30.604	89.156	175.620	345.432	134.676	31.412	27.100	50.996	589.616	3.264	205.724	217.572	-3.012	578.020											
1994 I	24.508	26.584	31.328	91.332	176.884	350.636	133.652	32.424	26.644	50.748	594.104	3.696	206.528	218.884	-1.268	584.176											
1994 II	24.364	27.240	31.852	91.304	177.116	351.876	133.384	33.348	27.292	51.308	597.208	4.060	220.968	229.412	-2.200	590.624											
1994 III	23.892	27.336	32.560	91.704	177.480	352.972	134.320	31.908	27.716	52.476	599.392	4.428	232.288	235.156	-2.068	598.884											
1994 IV	25.540	28.068	32.872	91.424	178.264	356.168	134.516	30.676	28.120	55.216	604.696	2.732	248.696	248.032	-1.816	606.276											
1995 I	24.168	28.188	32.900	91.708	178.512	355.476	134.372	28.644	27.416	55.972	601.880	6.756	254.772	252.584	-2.096	608.728											
1995 II	24.152	27.800	32.964	91.992	180.204	357.112	133.880	27.288	25.796	58.912	602.988	7.048	247.356	249.468	-720	607.204											
1995 III	25.180	27.928	32.932	92.232	181.076	359.348	132.972	26.760	25.528	57.512	602.120	5.600	253.732	252.252	-204	608.996											
1995 IV	24.964	27.700	32.276	92.684	181.748	359.372	133.112	26.268	24.840	60.284	603.876	3.136	261.216	258.024	208	610.412											
1996 I	24.836	28.180	32.836	93.684	184.360	363.896	132.272	27.664	24.992	62.176	611.000	380	260.760	260.208	580	612.512											
1996 II	24.832	28.300	32.920	93.536	184.840	364.428	131.664	29.828	24.988	60.544	611.452	-3.372	266.044	258.768	-664	614.692											
1996 III	25.172	28.784	32.956	93.384	185.928	366.224	130.260	31.192	24.988	65.472	618.136	808	271.608	270.172	-612	619.768											
1996 IV	26.752	29.396	33.196	93.980	187.912	371.236	130.028	32.840	25.340	70.008	629.452	4.832	264.492	275.024	456	624.208											
1997 I	27.336	30.140	33.736	94.544	190.208	375.964	129.960	33.816	25.764	74.128	639.632	1.328	278.636	290.112	20	629.504											

Because each of the component and aggregate series for the period prior to the 1986 base year is mechanically scaled to link with the post-base-year series, the individual component series do not sum to the corresponding aggregate series for data prior to 1986. Adjusting series designed to make the time series additive are available from Statistics Canada and from Cansim.

* Comme les chiffres de chacune des composantes du PIB et du PIB global pour la période antérieure à l'année de base 1986 ont été ajustés pour être raccordés à ceux de la période postérieure, la somme des composantes est différente du chiffre global pour les données antérieures à 1986. On peut se procurer auprès de Statistique Canada et de Cansim les séries d'ajustement servant à égaliser les résultats.

1986 = 100, seasonally adjusted 1986 = 100, données désaisonnalisées

Year and quarter Année ou trimestre	Implicit price indexes Indices implicites des prix												Fixed weighted price index Indice des prix à pondération fixe	Chain price index (quarterly reweighted) Indice de prix en chaîne (pondération trimestrielle)
	Domestic demand (excluding inventories) Demande intérieure (stocks non compris)					Exports of goods and services Exportations de biens et services	Imports of goods and services Importations de biens et services	GDP PIB						
	Personal expenditures Dépenses des ménages							Government expenditures Dépenses publiques	Construction Construction		Machinery and equipment Machines et matériel	Total Total		
	Durables Biens durables	Semi-durables Biens semi-durables	Non-durables Biens non durables	Services Services	Total Total				Residential Résidentielle	Non-residential Non résidentielle				
	D20558	D20559	D20560	D20561	D20557	D20567	D20568	D20569	D20570	D20573	D20556	D20770	D20577	D20598
1976	60.7	55.9	43.2	49.3	49.8	48.9	57.4	56.2	87.3	53.0	60.6	59.6	53.2	51.1
1977	63.5	59.1	46.9	53.3	53.5	52.8	59.7	59.1	92.6	56.8	64.3	66.3	56.6	54.4
1978	66.6	61.8	51.7	57.4	57.5	56.6	63.0	63.4	96.3	60.7	67.5	72.3	60.0	58.1
1979	72.3	67.7	57.1	61.6	62.4	62.0	68.0	69.1	102.3	65.8	79.0	79.2	66.0	64.5
1980	78.8	74.4	64.0	67.0	68.6	68.2	73.8	77.5	97.1	71.4	89.8	84.4	73.0	71.9
1981	84.7	80.8	73.7	74.2	76.3	76.9	81.8	86.3	98.3	78.7	95.1	88.3	80.9	79.3
1982	89.6	86.9	82.6	82.2	84.1	85.5	83.5	93.0	105.1	86.3	97.0	92.5	87.9	86.2
1983	92.4	91.3	88.0	88.4	89.4	90.2	86.6	92.4	104.3	90.6	97.6	92.2	92.3	90.9
1984	94.2	93.8	93.0	91.8	92.9	93.8	90.2	95.7	102.9	93.9	101.0	97.0	95.2	94.0
1985	95.9	96.9	97.1	95.7	96.3	97.3	92.7	98.6	102.2	96.9	102.0	99.5	97.7	96.9
1986	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	99.9	100.1	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1987	102.5	104.5	104.6	103.9	103.9	103.5	110.2	104.5	98.0	103.9	101.7	98.5	104.7	104.8
1988	106.1	109.8	108.1	108.0	107.9	107.4	119.1	110.7	95.9	107.7	101.8	96.4	109.6	109.6
1989	110.7	114.5	113.1	113.4	113.0	111.6	127.2	115.8	96.4	112.4	103.9	96.2	114.9	115.4
1990	112.0	117.8	120.0	118.6	117.9	117.3	126.1	119.2	96.0	116.6	102.8	97.3	118.5	119.5
1991	112.4	127.2	126.6	124.6	123.6	121.1	130.9	116.4	87.4	120.1	99.0	95.1	121.9	123.3
1992	112.4	127.7	127.1	127.3	125.2	123.9	133.2	115.6	84.2	121.6	100.9	97.5	123.4	124.7
1993	114.0	128.7	128.7	130.2	127.4	124.4	136.7	116.6	82.3	123.0	105.7	101.7	124.7	122.3
1994	116.8	129.3	126.0	132.5	128.2	125.1	139.5	120.1	82.7	123.8	110.4	105.8	125.6	127.8
1995	118.8	129.7	127.5	135.1	130.2	126.2	139.5	124.5	79.7	124.6	114.2	107.2	127.5	131.0
1996	120.0	130.1	129.5	136.7	131.8	126.1	140.5	126.2	75.8	124.9	115.3	105.8	129.1	133.0
1990 IV	112.2	119.8	123.4	120.7	120.1	119.1	123.1	119.7	94.7	118.1	104.4	99.2	119.8	120.6
1991 I	113.0	126.0	125.4	123.9	123.0	120.5	128.6	116.7	88.7	119.5	101.5	96.5	121.3	122.7
1991 II	112.2	127.0	127.0	124.3	123.5	120.6	133.7	116.5	88.8	120.1	99.0	95.1	122.0	123.3
1991 III	112.2	128.0	127.9	125.2	124.2	121.2	131.6	116.0	86.8	120.5	98.0	94.8	122.1	123.7
1991 IV	112.2	127.7	126.0	124.8	123.6	122.2	130.8	116.1	85.4	120.2	97.3	93.9	122.1	123.5
1992 I	111.8	127.6	126.0	126.1	124.1	123.0	131.8	116.2	85.6	120.9	98.7	95.9	122.5	123.8
1992 II	112.6	127.5	126.6	126.7	124.8	123.8	132.4	115.9	84.5	121.4	100.0	97.1	122.9	124.7
1992 III	112.5	127.8	127.7	127.6	125.5	124.3	133.9	114.9	83.5	121.7	101.0	96.9	123.9	125.5
1992 IV	112.7	127.9	128.1	128.8	126.2	124.6	134.6	115.2	83.5	122.4	104.0	100.1	124.3	125.8
1993 I	113.2	128.1	128.3	129.0	126.5	123.9	134.8	116.4	82.5	122.4	104.0	100.5	124.0	126.2
1993 II	113.5	128.4	128.7	129.9	127.1	124.4	136.8	115.7	82.3	122.9	105.2	101.0	124.7	126.7
1993 III	114.2	128.8	128.5	130.7	127.6	124.8	137.8	116.8	82.4	123.1	106.0	102.5	124.7	127.1
1993 IV	115.0	129.4	129.1	131.3	128.2	124.6	137.4	117.6	82.1	123.4	107.4	102.9	125.3	127.4
1994 I	116.0	129.4	126.8	131.3	127.7	124.6	138.8	118.8	82.4	123.3	107.9	103.7	125.2	126.9
1994 II	116.3	129.0	125.2	132.4	127.9	125.2	139.7	120.1	83.1	123.7	110.7	106.4	125.4	127.2
1994 III	117.0	129.2	125.8	132.8	128.3	125.3	139.7	120.6	83.0	123.9	111.6	106.4	126.0	128.2
1994 IV	117.8	129.4	126.0	133.6	128.9	125.5	139.8	120.9	82.1	124.0	111.3	106.7	125.8	129.0
1995 I	118.3	129.3	126.4	134.1	129.3	126.1	138.8	122.9	81.6	124.3	114.6	108.8	126.6	130.0
1995 II	118.5	129.4	128.0	134.7	130.1	126.5	139.2	123.9	82.2	124.8	115.0	108.4	127.4	130.7
1995 III	119.2	129.8	127.8	135.7	130.7	126.3	141.1	125.0	78.3	125.0	113.6	106.4	128.0	131.5
1995 IV	119.2	130.2	127.6	135.7	130.7	126.0	138.7	126.0	76.7	124.4	113.5	105.3	128.1	131.8
1996 I	119.1	129.3	127.9	136.0	130.9	126.0	139.8	125.0	77.1	124.5	114.7	106.3	128.1	132.2
1996 II	119.8	129.6	129.7	136.3	131.6	126.2	140.1	126.5	76.1	125.1	114.3	105.8	128.7	131.9
1996 III	120.3	130.6	129.4	137.1	132.1	126.1	140.6	126.7	75.2	125.0	116.0	106.0	129.4	133.2
1996 IV	120.7	131.0	131.0	137.3	132.6	126.3	141.5	126.4	74.7	125.1	116.3	105.0	130.2	133.6
1997 I	120.6	131.2	131.9	137.9	133.1	126.3	141.3	127.2	74.1	125.1	115.3	103.7	130.7	134.1

Gross domestic product at factor cost by industry

Produit intérieur brut au coût des facteurs, par branche d'activité

Millions of 1986 dollars, seasonally adjusted at annual rates
En millions de dollars de 1986, données désaisonnalisées, chiffres annuels

Year and month Année ou mois	Total Total	Business sector Entreprises									Non-business sector Secteur non commercial	Goods-producing industries Industries productrices de biens	Service-producing industries Industries productrices de services
		Total Total	Primary industries Secteur primaire	Manufacturing Industries manufacturières	Construction Construction	Transportation, storage and communications Transports, entreposage et communications	Other utilities Autres services publics	Trade Commerce	Finance, insurance and real estate Finance, assurance et immobilier	Community business and personal services Services aux collectivités, aux entreprises et aux ménages			
	I37026	I37027		I37005	I37006		I37009		I37012	I37013	I37030	I37033	I37034
1980	381,992	307,193	29,234	75,132	24,380	27,599	12,414	40,810	56,622	42,198	75,344	140,762	240,821
1981	397,090	320,322	28,163	77,896	27,159	28,205	12,652	42,109	58,075	45,641	77,080	146,844	249,825
1982	382,575	304,834	28,051	67,856	27,174	27,233	12,251	39,775	56,671	45,000	78,375	137,230	245,458
1983	394,995	315,885	29,251	72,236	26,696	28,718	13,124	42,479	58,056	44,364	79,663	142,925	252,035
1984	418,717	337,825	31,338	81,552	25,013	31,311	13,794	45,341	61,787	46,960	81,217	152,946	265,558
1985	438,450	356,318	31,810	86,150	26,953	32,398	14,885	49,141	65,748	48,777	82,246	160,690	277,472
1986	451,839	368,535	32,230	86,789	28,082	33,502	15,198	51,581	69,034	52,119	83,304	163,166	288,673
1987	471,520	386,796	32,491	90,967	29,687	35,800	15,756	55,061	71,931	55,103	84,724	169,772	301,748
1988	492,587	406,051	33,865	95,600	30,815	37,980	16,004	57,827	74,722	59,240	86,537	177,176	315,412
1989	505,050	416,484	34,005	96,454	32,503	39,239	15,736	59,724	76,701	62,123	88,566	179,615	325,435
1990	503,661	412,906	34,403	92,857	32,396	39,966	14,948	59,330	77,473	61,532	90,755	175,547	328,114
1991	494,544	402,838	34,093	86,285	30,086	39,695	15,774	56,983	79,419	60,503	91,706	167,182	327,362
1992	497,604	404,734	33,800	87,422	28,422	40,700	15,607	57,628	80,235	60,920	92,870	166,184	331,420
1993	510,690	417,693	35,700	91,581	27,867	41,822	16,033	59,978	82,308	62,405	92,997	172,125	338,566
1994	531,599	439,211	37,458	98,584	28,662	44,572	16,780	64,261	84,289	64,605	92,388	182,441	349,158
1995	542,007	450,214	38,623	102,334	27,221	46,765	16,819	65,494	85,660	67,299	91,793	185,934	356,073
1996	551,004R	461,067R	39,715R	103,612R	26,686R	48,630R	17,215R	67,178R	88,586R	69,447R	89,937R	188,135R	362,869R
1994 A	526,139	433,659	37,089	96,525	28,152	43,783	16,637	63,360	84,245	63,867	92,480	179,360	346,779
1994 M	527,775	435,327	37,390	96,938	28,552	44,201	16,746	63,795	83,704	64,002	92,448	180,587	347,188
1994 J	532,075	439,592	37,655	98,425	28,852	44,579	16,942	64,320	84,370	64,449	92,482	182,838	349,237
1994 J	532,951	440,519	38,228	99,088	28,923	44,469	16,798	64,259	83,869	64,883	92,432	183,999	348,952
1994 A	535,450	443,007	38,003	100,105	28,970	45,162	16,732	64,613	84,414	65,008	92,443	184,768	350,682
1994 S	536,700	444,178	38,256	100,622	28,936	45,223	16,695	64,640	84,362	65,445	92,522	185,461	351,240
1994 O	538,589	446,169	37,915	101,616	29,376	45,307	16,343	65,577	84,486	65,549	92,421	186,205	352,384
1994 N	541,008	448,730	38,378	102,954	29,164	45,671	16,428	65,772	84,588	65,774	92,278	187,867	353,141
1994 D	543,700	451,463	38,311	103,818	29,197	46,154	16,408	66,486	84,811	66,279	92,237	188,684	355,016
1995 J	543,000	450,714	38,490	103,706	28,698	46,685	16,305	65,823	84,563	66,444	92,286	188,151	354,849
1995 F	543,217	451,002	38,381	103,702	28,841	46,518	16,515	66,152	84,282	66,612	92,215	188,384	354,833
1995 M	540,004	447,740	37,998	103,024	27,970	45,687	16,536	65,305	84,652	66,569	92,264	186,465	353,539
1995 A	540,195	448,090	38,741	101,466	27,554	46,643	17,063	64,779	85,009	66,836	92,105	185,758	354,437
1995 M	540,863	448,953	38,278	102,163	27,152	46,413	16,980	65,042	85,671	67,255	91,910	185,502	355,361
1995 J	540,741	448,877	38,635	101,390	26,935	46,406	16,926	65,364	85,978	67,244	91,864	184,815	355,927
1995 J	541,262	449,439	38,712	102,127	26,692	46,636	17,012	65,032	86,153	67,076	91,823	185,474	355,788
1995 A	542,613	450,915	38,720	102,308	26,653	46,465	17,008	65,816	86,282	67,664	91,698	185,623	356,990
1995 S	542,903	451,499	38,861	102,386	26,678	47,174	16,811	65,922	86,015	67,654	91,404	185,671	357,232
1995 O	542,352	451,049	38,811	102,149	26,619	47,433	16,637	65,352	86,377	67,672	91,304	185,146	357,206
1995 N	543,587	452,256	38,721	102,227	26,516	47,473	16,956	65,634	86,530	68,198	91,331	185,363	358,224
1995 D	543,314	452,014	39,126	101,353	26,347	47,644	17,080	65,699	86,403	68,362	91,300	184,844	358,470
1996 J	545,452R	454,318R	39,476R	101,646R	26,612R	47,716R	17,228R	65,584R	87,287R	68,770R	91,133R	185,878R	359,574R
1996 F	546,191R	455,396R	40,084R	102,153R	26,431R	47,491R	16,882R	65,706R	87,520R	69,129R	90,795	186,436R	359,755R
1996 M	545,711R	456,673R	39,754R	101,575R	26,733R	48,185R	17,010R	66,504R	87,710R	69,202R	89,038R	185,973R	359,738R
1996 A	547,089R	456,459R	38,892R	102,518R	26,642R	47,862R	17,072R	66,160R	87,920R	69,393R	90,630R	186,064R	361,025R
1996 M	547,901R	457,396R	39,777R	102,743R	26,509R	48,082R	17,207R	66,326R	88,385R	69,167R	90,506R	186,366R	361,535R
1996 J	548,517R	458,555R	39,606R	102,716R	26,612R	48,161R	17,177R	66,753R	88,139R	69,391R	89,962R	187,025R	361,492R
1996 J	550,883R	461,196R	39,593R	104,552R	26,623R	48,551R	17,286R	67,242R	88,380R	68,969R	89,687R	188,965R	361,918R
1996 A	552,545R	462,860R	40,209R	104,368R	26,727R	48,882R	17,310R	67,586R	88,434R	69,344R	89,686R	189,515R	363,030R
1996 S	554,051R	464,623R	39,629R	105,096R	26,751R	49,494R	17,455R	67,832R	88,850R	69,516R	89,428R	189,834R	364,217R
1996 O	556,572R	466,951R	40,286R	104,531R	26,809R	49,532R	17,486R	68,731R	89,664R	69,913R	89,622R	190,008R	366,565R
1996 N	559,377R	469,912R	39,967R	106,302R	26,872R	49,837R	17,610R	68,822R	90,384R	70,118R	89,465R	191,651R	367,726R
1996 D	557,733R	468,444R	40,101R	105,138R	26,906R	49,754R	16,861R	68,885R	90,359R	70,442R	89,289R	189,900R	367,832R
1997 J	561,147R	471,777R	39,572R	106,879R	26,819R	50,019R	17,219R	70,161R	90,407R	70,701R	89,370R	191,399R	369,748R
1997 F	564,352	475,066	39,882	107,397	27,601	50,773	16,938	71,188	90,242	71,047	89,285	192,709	371,643
1997 M	563,049	473,726	39,807	106,664	27,806	50,918	17,463	70,257	89,893	70,918	89,323	192,656	370,393
1997 A	567,354	478,136	40,458	108,253	27,909	51,181	17,379	71,265	90,479	71,212	89,217	194,912	372,441

Thousands of persons, unless otherwise indicated En milliers de personnes, sauf indication contraire

Annual average and week ending Moyenne annuelle ou données de la semaine se terminant à la date indiquée	Seasonally adjusted		Données désaisonnalisées												
	Labour force participation rate % Taux d'activité	Civilian labour force Population active civile	Employed Personnes ayant un emploi								Unemployed as % of labour force Chômeurs, en % de la population active				
			Total Total	Full time À plein temps	Part time À temps partiel	Paid workers Salariés	Self-Employed Travailleurs auto-nomes	Men Hommes		Women Femmes		Total Total	Age group: 25 and over Groupe d'âge : 25 ans ou plus		Age group: 15-24 Groupe d'âge : De 15 à 24 ans
								Age 25 and over 25 ans ou plus	Age 15-24 De 15 à 24 ans	Age 25 and over 25 ans ou plus	Age 15-24 De 15 à 24 ans		Men Hommes	Women Femmes	
	D980778	D980562	D980595	D980686	D980699		D980606	D980603	D980613	D980610	D980745	D980756	D980763	D980746	
1982	64.7	12.398	11.035	9.276	1,759	9,498	1,537	5,169	1,322	3,309	1,235	11.0	8.2	8.7	18.6
1983	64.9	12,610	11,106	9,242	1,864	9,511	1,594	5,193	1,278	3,427	1,208	11.9	9.3	9.5	19.7
1984	65.3	12,853	11,402	9,491	1,912	9,774	1,629	5,299	1,316	3,580	1,208	11.3	9.0	9.6	17.7
1985	65.8	13,123	11,742	9,745	1,997	10,065	1,677	5,447	1,317	3,750	1,228	10.5	8.4	9.4	16.3
1986	66.3	13,378	12,095	10,045	2,049	10,413	1,682	5,590	1,343	3,929	1,233	9.6	7.6	8.6	15.0
1987	66.7	13,631	12,422	10,354	2,068	10,676	1,746	5,736	1,339	4,123	1,225	8.9	7.0	8.3	13.5
1988	67.2	13,901	12,819	10,667	2,152	10,998	1,821	5,917	1,330	4,357	1,215	7.8	6.1	7.5	11.9
1989	67.5	14,151	13,086	10,917	2,169	11,277	1,809	6,047	1,310	4,522	1,207	7.5	6.1	7.3	11.2
1990	67.3	14,329	13,165	10,929	2,236	11,276	1,889	6,092	1,229	4,689	1,156	8.1	6.9	7.3	12.7
1991	66.7	14,408	12,916	10,574	2,343	10,996	1,920	5,989	1,115	4,713	1,099	10.4	9.2	8.8	16.2
1992	65.9	14,482	12,842	10,467	2,375	10,906	1,936	5,967	1,063	4,767	1,044	11.3	10.5	9.3	17.8
1993	65.5	14,664	13,015	10,534	2,480	10,958	2,056	6,081	1,045	4,873	1,015	11.2	10.2	9.6	17.7
1994	65.3	14,832	13,292	10,798	2,493	11,180	2,111	6,225	1,065	4,994	1,008	10.4	9.4	8.9	16.5
1995	64.8	14,928	13,506	10,997	2,509	11,370	2,136	6,332	1,064	5,101	1,008	9.5	8.4	8.2	15.6
1996	64.9	15,145	13,676	11,087	2,589	11,410	2,267	6,427	1,052	5,210	987	9.7	8.5	8.4	16.1
1994 M 21	65.4	14,827	13,246	10,758	2,489	11,127	2,119	6,224	1,065	4,955	1,002	10.7	9.4	9.3	17.1
J 18	65.2	14,799	13,282	10,791	2,491	11,193	2,089	6,222	1,068	4,985	1,007	10.3	9.2	8.9	16.3
J 16	65.3	14,835	13,341	10,837	2,504	11,193	2,148	6,239	1,079	5,010	1,013	10.1	9.0	8.7	16.0
A 20	65.4	14,875	13,349	10,827	2,523	11,187	2,163	6,246	1,072	5,025	1,006	10.3	9.1	9.0	16.3
S 17	65.5	14,917	13,408	10,900	2,508	11,220	2,188	6,258	1,081	5,038	1,031	10.1	9.3	8.7	15.5
O 15	65.1	14,849	13,370	10,878	2,493	11,205	2,166	6,271	1,063	5,043	993	10.0	8.9	8.5	16.3
N 12	65.3	14,918	13,482	11,013	2,469	11,362	2,120	6,309	1,095	5,069	1,010	9.6	8.7	8.3	15.0
D 10	65.2	14,906	13,469	11,018	2,451	11,365	2,104	6,298	1,066	5,092	1,013	9.6	8.8	8.2	15.4
1995 J 21	65.2	14,928	13,484	10,998	2,486	11,375	2,110	6,304	1,091	5,069	1,020	9.7	8.7	8.6	14.8
F 18	65.0	14,885	13,455	11,008	2,447	11,349	2,106	6,294	1,080	5,078	1,003	9.6	8.7	8.6	14.6
M 18	65.1	14,927	13,476	11,020	2,457	11,339	2,138	6,304	1,078	5,088	1,007	9.7	8.8	8.4	15.4
A 15	64.9	14,893	13,475	10,988	2,487	11,363	2,112	6,314	1,068	5,073	1,020	9.5	8.6	7.9	15.6
M 20	64.9	14,910	13,481	10,969	2,512	11,384	2,097	6,315	1,067	5,083	1,016	9.6	8.7	8.1	15.4
J 17	64.8	14,924	13,511	10,989	2,522	11,394	2,116	6,319	1,077	5,091	1,023	9.5	8.4	8.2	15.3
J 15	64.9	14,950	13,501	10,983	2,518	11,375	2,127	6,322	1,054	5,114	1,012	9.7	8.5	8.0	16.6
A 19	64.8	14,941	13,514	10,994	2,521	11,393	2,121	6,341	1,056	5,106	1,011	9.5	8.4	8.2	15.8
S 16	64.5	14,903	13,545	11,016	2,530	11,415	2,130	6,381	1,035	5,129	1,000	9.1	7.7	7.7	16.2
O 14	64.7	14,958	13,560	11,032	2,528	11,422	2,138	6,356	1,061	5,126	1,016	9.3	8.3	8.0	15.4
N 11	64.4	14,904	13,520	10,984	2,536	11,317	2,203	6,371	1,053	5,116	980	9.3	8.0	8.2	15.5
D 9	64.7	14,991	13,567	10,996	2,571	11,334	2,233	6,377	1,057	5,145	989	9.5	8.3	8.1	16.1
1996 J 20	64.9	15,062	13,620	11,036	2,584	11,371	2,249	6,396	1,055	5,174	994	9.6	8.5	8.1	15.9
F 17	65.1	15,105	13,654	11,061	2,593	11,423	2,231	6,406	1,064	5,183	1,001	9.6	8.5	8.3	15.7
M 16	64.8	15,065	13,646	11,066	2,580	11,414	2,232	6,416	1,056	5,183	991	9.4	8.3	8.2	15.4
A 20	65.0	15,126	13,692	11,111	2,581	11,449	2,243	6,433	1,076	5,190	993	9.5	8.4	8.3	15.3
M 18	64.7	15,091	13,666	11,100	2,566	11,436	2,230	6,405	1,051	5,210	1,000	9.4	8.5	8.0	15.5
J 15	64.8	15,132	13,624	11,052	2,572	11,391	2,233	6,396	1,053	5,189	986	10.0	8.8	8.6	16.5
J 20	64.8	15,139	13,647	11,088	2,558	11,452	2,195	6,417	1,051	5,197	982	9.9	8.7	8.7	16.1
A 17	64.8	15,164	13,724	11,154	2,570	11,472	2,252	6,445	1,056	5,235	987	9.5	8.3	8.4	15.6
S 21	64.8	15,189	13,668	11,072	2,596	11,385	2,283	6,427	1,045	5,222	974	10.0	8.7	8.8	16.9
O 19	65.0	15,234	13,710	11,107	2,604	11,396	2,315	6,445	1,042	5,242	981	10.0	8.7	8.7	16.8
N 16	64.9	15,247	13,721	11,098	2,624	11,368	2,353	6,449	1,044	5,242	987	10.0	8.7	8.5	17.3
D 14	64.8	15,239	13,754	11,119	2,634	11,374	2,380	6,478	1,042	5,252	982	9.7	8.5	8.4	16.4
1997 J 18	64.7	15,240	13,759	11,152	2,607	11,321	2,438	6,464	1,050	5,272	973	9.7	8.4	8.2	17.0
F 15	64.6	15,218	13,740	11,114	2,626	11,295	2,445	6,497	1,031	5,242	971	9.7	8.5	8.2	16.9
M 15	64.5	15,219	13,801	11,144	2,657	11,346	2,456	6,530	1,031	5,267	973	9.3	8.1	7.8	16.6
A 19	64.8	15,299	13,834	11,185	2,649	11,355	2,479	6,546	1,036	5,291	961	9.6	8.3	8.1	17.0
M 17	64.9	15,349	13,896	11,255	2,640	11,390	2,506	6,585	1,038	5,323	950	9.5	8.0	8.1	17.2

Labour force status of the population by region Répartition de la population active par région

Thousands of persons, unless otherwise indicated, seasonally adjusted

En milliers de personnes, sauf indication contraire; données désaisonnalisées

Annual average and week ending Moyenne annuelle ou données de la semaine se terminant à la date indiquée	Atlantic provinces Provinces de l'Atlantique			Quebec Québec			Ontario Ontario			Prairie provinces Provinces des Prairies			British Columbia Colombie-Britannique		
	Labour force Population active	Employment Emploi	Unemployment rate % Taux de chômage	Labour force Population active	Employment Emploi	Unemployment rate % Taux de chômage	Labour force Population active	Employment Emploi	Unemployment rate % Taux de chômage	Labour force Population active	Employment Emploi	Unemployment rate % Taux de chômage	Labour force Population active	Employment Emploi	Unemployment rate % Taux de chômage
				D989478	D989479	D989481	D989484	D989485	D989487				D989508	D989509	D989511
1982	927	795	14.2	3,084	2,657	13.9	4,701	4,244	9.7	2,241	2,072	7.5	1,444	1,268	12.2
1983	950	809	14.8	3,141	2,701	14.0	4,775	4,278	10.4	2,282	2,060	9.7	1,461	1,258	13.9
1984	976	827	15.3	3,201	2,789	12.9	4,886	4,444	9.0	2,308	2,081	9.8	1,483	1,263	14.8
1985	995	839	15.7	3,269	2,879	11.9	5,012	4,608	8.1	2,335	2,120	9.2	1,512	1,297	14.2
1986	1,013	862	14.9	3,313	2,948	11.0	5,133	4,772	7.0	2,371	2,159	8.9	1,548	1,354	12.5
1987	1,027	884	13.9	3,384	3,034	10.3	5,272	4,951	6.1	2,369	2,163	8.7	1,579	1,390	12.0
1988	1,051	921	12.4	3,445	3,121	9.4	5,408	5,136	5.0	2,387	2,197	8.0	1,611	1,444	10.3
1989	1,072	941	12.2	3,481	3,157	9.3	5,521	5,241	5.1	2,401	2,224	7.4	1,676	1,524	9.1
1990	1,092	953	12.7	3,531	3,172	10.2	5,577	5,226	6.3	2,426	2,254	7.1	1,704	1,561	8.4
1991	1,087	935	14.0	3,522	3,099	12.0	5,582	5,044	9.6	2,456	2,254	8.2	1,762	1,585	10.0
1992	1,083	921	15.0	3,518	3,067	12.8	5,610	5,001	10.9	2,463	2,233	9.3	1,809	1,619	10.5
1993	1,089	921	15.4	3,546	3,080	13.2	5,692	5,089	10.6	2,491	2,260	9.3	1,845	1,666	9.7
1994	1,101	938	14.8	3,595	3,156	12.2	5,707	5,160	9.6	2,517	2,305	8.4	1,913	1,733	9.4
1995	1,102	954	13.4	3,612	3,204	11.3	5,732	5,231	8.7	2,547	2,355	7.5	1,935	1,762	9.0
1996	1,101	948	13.9	3,643	3,213	11.8	5,839	5,311	9.1	2,582	2,399	7.1	1,982	1,806	8.9
1994 M 21	1,107	940	15.1	3,599	3,138	12.8	5,691	5,138	9.7	2,511	2,291	8.8	1,919	1,739	9.4
J 18	1,096	938	14.4	3,584	3,157	11.9	5,686	5,151	9.4	2,513	2,294	8.7	1,920	1,743	9.2
J 16	1,102	937	15.0	3,607	3,187	11.6	5,707	5,176	9.3	2,508	2,302	8.2	1,911	1,739	9.0
A 20	1,104	942	14.7	3,609	3,163	12.4	5,731	5,202	9.2	2,513	2,306	8.2	1,917	1,736	9.4
S 17	1,106	942	14.8	3,602	3,163	12.2	5,754	5,225	9.2	2,531	2,327	8.1	1,925	1,752	9.0
O 15	1,102	945	14.2	3,586	3,161	11.9	5,709	5,190	9.1	2,537	2,333	8.0	1,915	1,742	9.0
N 12	1,104	945	14.4	3,619	3,204	11.4	5,740	5,234	8.8	2,545	2,359	7.3	1,909	1,739	8.9
D 10	1,108	951	14.2	3,622	3,184	12.1	5,731	5,241	8.5	2,535	2,347	7.4	1,910	1,747	8.5
1995 J 21	1,108	950	14.3	3,624	3,189	12.0	5,740	5,244	8.6	2,539	2,350	7.4	1,918	1,752	8.7
F 18	1,102	949	13.9	3,612	3,197	11.5	5,726	5,223	8.8	2,538	2,350	7.4	1,908	1,736	9.0
M 18	1,111	958	13.8	3,621	3,186	12.0	5,711	5,211	8.7	2,549	2,357	7.5	1,936	1,764	8.9
A 15	1,099	952	13.4	3,607	3,196	11.4	5,715	5,217	8.7	2,538	2,348	7.5	1,934	1,762	8.9
M 20	1,105	953	13.8	3,596	3,196	11.1	5,747	5,235	8.9	2,541	2,347	7.6	1,921	1,750	8.9
J 17	1,101	948	13.9	3,611	3,210	11.1	5,740	5,241	8.7	2,540	2,355	7.3	1,931	1,757	9.0
J 15	1,102	950	13.8	3,600	3,205	11.0	5,748	5,226	9.1	2,551	2,354	7.7	1,950	1,766	9.4
A 19	1,105	956	13.5	3,598	3,204	11.0	5,727	5,213	9.0	2,566	2,366	7.8	1,944	1,775	8.7
S 16	1,102	960	12.9	3,596	3,216	10.6	5,706	5,228	8.4	2,547	2,359	7.4	1,953	1,783	8.7
O 14	1,099	960	12.6	3,630	3,229	11.1	5,733	5,236	8.7	2,551	2,362	7.4	1,945	1,773	8.8
N 11	1,085	950	12.4	3,604	3,209	11.0	5,726	5,247	8.4	2,552	2,355	7.7	1,938	1,759	9.2
D 9	1,102	963	12.6	3,637	3,225	11.3	5,755	5,257	8.7	2,554	2,356	7.8	1,943	1,767	9.1
1996 J 20	1,103	955	13.4	3,655	3,248	11.1	5,779	5,265	8.9	2,563	2,368	7.6	1,962	1,784	9.1
F 17	1,102	950	13.8	3,670	3,253	11.4	5,810	5,289	9.0	2,573	2,380	7.5	1,949	1,782	8.5
M 16	1,088	942	13.4	3,634	3,231	11.1	5,812	5,292	8.9	2,574	2,389	7.2	1,958	1,792	8.5
A 20	1,108	953	14.0	3,644	3,232	11.3	5,828	5,304	9.0	2,584	2,405	6.9	1,963	1,798	8.4
M 18	1,095	951	13.2	3,631	3,236	10.9	5,814	5,285	9.1	2,581	2,395	7.2	1,970	1,799	8.7
J 15	1,099	945	14.0	3,631	3,199	11.9	5,846	5,293	9.5	2,583	2,389	7.5	1,972	1,797	8.9
J 20	1,102	951	13.7	3,613	3,159	12.6	5,852	5,313	9.2	2,589	2,404	7.1	1,983	1,820	8.2
A 17	1,103	954	13.5	3,640	3,207	11.9	5,864	5,359	8.6	2,570	2,398	6.7	1,988	1,806	9.1
S 21	1,104	946	14.3	3,660	3,200	12.6	5,862	5,320	9.2	2,579	2,402	6.9	1,984	1,800	9.3
O 19	1,103	942	14.6	3,652	3,196	12.5	5,872	5,338	9.1	2,589	2,413	6.8	2,018	1,821	9.7
N 16	1,099	941	14.4	3,657	3,193	12.7	5,884	5,341	9.2	2,589	2,417	6.6	2,018	1,829	9.4
D 14	1,107	943	14.8	3,648	3,205	12.1	5,863	5,329	9.1	2,602	2,434	6.5	2,019	1,843	8.7
1997 J 18	1,118	953	14.8	3,661	3,213	12.2	5,851	5,322	9.0	2,607	2,430	6.8	2,002	1,841	8.0
F 15	1,118	951	14.9	3,657	3,223	11.9	5,831	5,302	9.1	2,611	2,437	6.7	2,000	1,828	8.6
M 15	1,111	950	14.5	3,659	3,250	11.2	5,864	5,348	8.8	2,601	2,435	6.4	1,985	1,819	8.4
A 19	1,115	950	14.8	3,675	3,251	11.6	5,891	5,362	9.0	2,613	2,448	6.3	2,005	1,824	9.1
M 17	1,116	947	15.1	3,706	3,261	12.0	5,908	5,403	8.5	2,618	2,460	6.0	2,002	1,825	8.8

Thousands of units En milliers d'unités											
Year and month Année ou mois	Seasonally adjusted, annual rates Données désaisonnalisées, chiffres annuels									Not seasonally adjusted Données non désaisonnalisées	
	Starts Mises en chantier									Vacancies at end of period Logements inoccupés en fin de période	
	Total Total	Urban centres Centres urbains								Single-family and duplex Maisons unifamiliales et duplex	Apartment and row Appartements et maisons en rangée
		Single detached dwellings Maisons unifamiliales	Multiple dwellings Habitations multifamiliales	Total Total	Atlantic provinces Provinces de l'Atlantique	Quebec Québec	Ontario Ontario	Prairie provinces Provinces des Prairies	British Columbia Colombie-Britannique		
		AP00002	AP00008	AP00001	AH00001	AH00006	AH00008	AH00010	AH00014	BV00001	CE00001
1981		180.0	63.4	79.1	142.4	4.2	23.1	45.4	39.8	30.0	8.8
1982		129.4	39.1	65.7	104.8	4.3	19.0	35.2	29.4	16.9	5.4
1983		160.0	77.6	56.6	134.2	7.6	33.6	50.3	24.4	18.3	4.1
1984		135.3	64.7	46.2	110.9	6.4	35.0	42.3	13.3	13.8	4.4
1985		163.9	78.4	61.0	139.4	9.3	41.4	57.1	15.5	16.2	3.2
1986		197.1	97.3	73.5	170.9	10.0	52.7	71.9	17.5	18.9	3.8
1987		244.7	115.2	100.2	215.3	8.9	66.8	93.9	19.3	26.5	5.8
1988		221.2	102.4	87.3	189.6	8.6	50.6	86.9	16.6	26.9	6.6
1989		215.7	100.4	83.0	183.3	8.9	41.9	81.0	16.9	34.6	7.1
1990		183.6	76.6	74.0	150.6	7.8	40.2	53.3	17.7	31.5	9.9
1991		156.1	66.0	64.1	130.1	7.1	37.1	46.1	12.1	27.6	7.6
1992		167.7	70.8	69.4	140.1	7.0	31.1	48.7	18.7	34.6	7.2
1993		155.4	64.4	65.6	130.0	6.9	27.9	38.8	18.2	38.2	8.8
1994		153.4	67.3	60.1	127.3	7.0	27.2	41.6	16.9	34.6	9.0
1995		112.6	46.0	43.5	89.5	5.4	15.6	31.9	13.0	23.6	7.9
1996		123.7	58.3	43.5	101.8	6.0	15.9	39.5	15.6	24.7	6.4
1994	M	163.0	75.2	61.6	136.8	7.9	33.9	44.4	17.9	32.7	8.3
	J	173.3	73.1	71.9	145.0	10.7	30.1	44.8	19.1	40.3	7.9
	J	157.4	75.5	58.4	133.9	6.8	29.8	46.3	17.9	33.1	7.6
	A	153.3	69.1	58.0	127.1	7.2	28.8	43.5	15.2	32.4	7.7
	S	154.4	67.5	59.2	126.7	8.1	23.8	46.1	16.4	32.3	8.0
	O	146.3	61.4	62.4	123.8	6.1	22.3	46.9	15.7	32.8	8.5
	N	145.4	60.4	62.5	122.9	6.8	22.7	38.2	15.5	39.7	8.9
	D	125.0	57.6	44.9	102.5	6.0	23.0	31.3	13.8	28.4	9.0
1995	J	141.1	55.7	64.1	119.8	5.8	23.0	36.1	15.7	39.2	8.9
	F	131.9	60.9	49.7	110.6	6.2	20.7	38.9	16.0	28.8	9.5
	M	109.1	46.8	41.0	87.8	5.3	15.1	38.2	11.3	17.9	9.6
	A	114.2	45.4	48.4	93.8	4.1	20.6	32.0	12.7	24.4	9.8
	M	97.5	39.8	37.3	77.1	5.8	15.3	23.9	10.8	21.3	9.8
	J	110.4	45.6	44.4	90.0	6.7	13.8	33.6	11.2	24.7	9.5
	J	99.2	39.6	39.4	79.0	5.0	13.7	24.4	14.7	21.2	9.0
	A	106.9	44.2	42.5	86.7	5.8	13.6	32.1	13.2	22.0	8.5
	S	107.8	46.6	41.0	87.6	5.3	14.1	32.2	11.7	24.3	8.3
	O	105.8	48.5	33.7	82.2	5.6	14.5	28.3	15.2	18.6	8.2
	N	110.5	47.7	39.2	86.9	4.9	13.3	34.3	11.6	22.8	8.1
	D	116.8	48.4	44.8	93.2	5.0	14.0	38.6	13.4	22.2	7.9
1996	J	102.8	48.0	30.7	78.7	4.8	9.5	33.9	11.3	19.2	7.8
	F	113.1	47.9	41.1	89.0	4.6	14.5	33.2	12.0	24.7	7.6
	M	122.3	56.1	42.1	98.2	7.6	15.7	33.0	18.8	23.1	7.4
	A	106.7	53.7	30.2	83.9	7.3	14.2	30.1	12.2	20.1	7.1
	M	130.4	59.2	48.4	107.6	6.3	17.2	41.7	16.5	25.9	6.8
	J	134.9	60.0	52.1	112.1	5.9	17.5	41.3	17.0	30.4	6.7
	J	126.6	60.6	42.8	103.4	5.2	13.7	39.4	14.6	30.5	6.2
	A	128.2	59.7	45.3	105.0	6.0	16.2	40.0	17.7	25.1	6.2
	S	131.7	59.8	48.7	108.5	5.7	16.1	43.2	16.9	26.6	6.3
	O	116.8	55.8	38.2	94.0	5.3	16.2	40.3	13.9	18.3	6.4
	N	136.6	62.3	51.5	113.8	6.8	20.2	41.9	18.4	26.5	6.5
	D	134.5	64.6	47.1	111.7	7.5	15.7	47.7	16.8	24.0	6.4
1997	J	145.6R	70.4R	51.0R	121.4R	14.1R	18.2R	47.2R	22.8R	19.1	6.2
	F	161.6R	90.6R	46.8R	137.4R	9.1R	20.5R	53.8R	27.3R	26.7R	6.2
	M	158.0	87.4	46.4	133.8	11.4	22.3	51.3	27.4	21.4	6.2
	A	145.6	72.3	50.4	122.7	4.8	19.3	53.9	24.0	20.7	6.3
	M	152.3	73.2	56.2	129.4	4.0	20.2	50.9	23.0	31.3	6.2

1986 = 100, seasonally adjusted 1986 = 100, données désaisonnalisées

Year and month Année ou mois	All items Indice global	All items excluding the effect of indirect taxes Indice global hors effet des impôts indirects	Food Alimentation	Total energy (unadjusted) Produits énergétiques (données désaisonnalisées)	Total excluding food and energy Indice global hors alimentation et énergie	Total excluding food, energy, and the effect of indirect taxes Indice global hors alimentation, énergie et effet des impôts indirects	Total goods Biens				Goods excluding food and energy Biens hors alimentation et énergie	Services Services		
							Total Total	Non-durables Biens non durables	Semi-durables Biens semi-durables	Durables Biens durables		Total Total	Shelter Logement	Services excluding shelter services Services, logement exclu
	P719500	B3312	P719503	P700288	P719502	B3313								
1982	83.7		84.6	89.7	82.9		84.4	82.6	88.7	86.0	82.8	82.8	83.9	
1983	88.5		87.7	96.7	88.0		89.0	87.7	92.6	89.4	87.8	88.2	89.6	
1984	92.4	93.6	92.6	102.0	91.4	92.8	93.2	92.9	94.8	92.4	91.1	91.6	92.9	
1985	96.0	96.8	95.2	107.7	95.0	95.9	96.8	97.1	97.3	95.2	94.8	95.2	96.0	94.1
1986	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1987	104.4	104.0	104.4	102.6	104.6	104.3	104.1	104.5	104.0	103.1	104.3	104.8	105.1	104.2
1988	108.6	107.4	107.2	103.2	109.6	108.4	107.8	107.7	109.2	107.0	109.4	109.6	110.4	108.7
1989	114.0	112.0	111.1	106.8	115.6	113.6	112.5	112.8	114.1	111.8	115.1	115.9	117.9	113.8
1990	119.5	116.8	115.7	117.4	120.7	118.1	117.0	119.8	117.3	112.5	118.4	122.4	124.4	120.3
1991	126.2	120.7	121.2	123.2	127.8	122.4	122.9	127.1	128.3	112.4	125.4	130.2	128.6	131.0
1992	128.1	122.0	120.8	123.5	130.4	124.4	123.9	128.0	129.1	113.7	127.5	133.1	130.2	135.0
1993	130.4	124.0	122.8	125.1	133.0	126.5	125.9	130.0	130.4	116.4	129.7	135.9	131.5	139.0
1994	130.7	125.7	123.3	125.8	133.1	128.6	124.5	124.6	131.6	120.7	127.3	138.2	131.8	143.2
1995	133.5	128.4	126.3	127.4	136.0	131.6	126.8	126.5	132.5	124.5	129.4	141.7	133.8	148.2
1996	135.6	130.4	128.0	131.1	138.0	133.5	128.9	128.8	133.2	126.8	131.3	143.8	133.9	152.5
1994 M	130.0	125.2	122.7	125.0	132.4	128.2	123.3	123.1	130.6	119.9	126.0	137.6	131.2	142.6
1994 J	130.3	125.5	122.5	126.8	132.7	128.5	123.7	123.4	131.8	120.4	126.6	138.0	131.6	143.0
1994 J	130.5	125.7	123.1	127.9	132.9	128.7	124.2	124.0	132.0	120.8	126.7	138.1	131.7	143.2
1994 A	130.8	126.0	123.4	129.1	133.0	128.8	124.7	124.7	131.6	121.1	126.8	138.3	132.0	143.5
1994 S	131.0	126.2	123.5	127.7	133.5	129.3	124.7	124.4	131.5	121.7	127.2	138.8	132.5	144.1
1994 O	131.0	126.2	123.8	125.2	133.5	129.3	124.5	124.2	131.2	121.9	127.2	138.9	132.0	144.3
1994 N	131.2	126.4	123.9	127.3	133.6	129.4	125.0	124.7	131.3	122.2	127.4	139.1	132.3	144.6
1994 D	131.7	126.9	124.3	126.2	134.2	129.9	125.3	124.7	132.6	122.8	127.9	139.9	132.5	145.8
1995 J	131.9	127.1	125.0	125.7	134.4	130.1	125.9	125.4	132.2	123.6	128.3	140.0	132.9	145.8
1995 F	132.3	127.5	125.5	126.0	134.6	130.3	126.3	125.8	132.2	123.6	128.5	140.4	133.3	146.3
1995 M	132.6	127.6	125.6	126.8	135.0	130.7	126.4	126.2	131.5	123.9	128.6	140.8	133.5	146.7
1995 A	133.0	128.0	126.5	127.2	135.2	130.8	126.8	126.7	132.7	124.1	128.9	141.0	133.6	147.0
1995 M	133.3	128.2	125.9	130.2	135.6	131.2	126.9	126.8	132.2	124.4	129.1	141.5	134.0	147.5
1995 J	133.3	128.2	125.8	130.1	135.8	131.4	126.9	126.8	132.4	124.4	129.3	141.9	134.2	148.1
1995 J	133.4	128.3	126.0	129.0	136.0	131.6	127.0	126.8	132.3	124.5	129.3	142.1	133.9	148.7
1995 A	133.4	128.3	125.6	127.2	136.2	131.8	126.8	126.5	132.3	124.8	129.5	142.1	133.9	149.1
1995 S	133.7	128.6	126.1	127.6	136.4	132.0	127.2	126.7	133.1	125.1	130.0	142.3	133.9	149.7
1995 O	133.8	128.7	126.1	126.1	136.6	132.2	127.2	126.7	133.1	125.3	130.4	142.5	133.9	149.6
1995 N	133.7	128.6	126.0	125.7	136.6	132.2	127.2	126.3	134.0	125.2	130.7	142.6	134.0	149.7
1995 D	133.9	128.8	126.5	127.2	136.5	132.1	127.4	127.2	132.2	125.3	130.2	142.4	134.0	149.4
1996 J	133.9	128.8	126.0	127.2	136.7	132.3	127.3	127.0	132.1	125.5	130.2	142.8	134.0	150.3
1996 F	134.0	128.9	126.0	126.9	136.8	132.4	127.4	126.9	132.1	125.6	130.3	142.9	134.0	150.4
1996 M	134.5	129.4	126.6	129.1	137.1	132.7	127.9	127.7	132.8	125.6	130.5	143.1	134.0	150.9
1996 A	134.9	129.8	127.1	130.8	137.3	132.9	128.3	128.4	132.2	126.2	130.7	143.4	134.1	151.4
1996 M	135.3	130.2	126.9	135.0	137.6	133.1	128.8	128.9	133.1	126.6	131.1	143.7	134.1	151.9
1996 J	135.2	130.1	127.4	133.0	137.7	133.2	128.8	128.7	132.3	127.4	131.3	143.7	133.9	152.1
1996 J	135.1	130.0	127.2	129.7	137.9	133.4	128.4	127.8	132.7	127.3	131.4	144.1	133.9	152.7
1996 A	135.4	130.2	127.7	129.8	138.1	133.6	129.0	128.7	133.3	127.5	131.7	144.1	133.8	153.1
1996 S	135.7	130.5	128.1	130.8	138.2	133.7	129.3	129.1	133.7	127.4	131.9	144.2	133.8	153.4
1996 O	136.2	131.0	128.8	133.5	138.4	133.9	130.2	130.4	134.5	127.6	132.2	144.3	133.6	153.5
1996 N	136.6	131.4	129.7	133.4	138.7	134.2	130.5	130.9	134.7	127.5	132.3	144.7	133.6	154.5
1996 D	136.9	131.6	129.3	134.1	139.1	134.5	130.7	131.1	134.8	127.7	132.7	145.0	133.8	155.0
1997 J	137.0	131.7	129.1	135.1	139.1	134.5	130.6	131.4	133.9	127.3	132.3	145.4	133.8	155.9
1997 F	137.1	131.8	129.2	136.0	139.1	134.5	130.9	131.8	133.2	127.3	132.3	145.2	133.7	155.6
1997 M	137.3	132.0	129.4	135.2	139.5	134.9	130.9	131.5	134.6	127.4	132.7	145.6	133.7	156.3
1997 A	137.2	131.9	128.9	133.0	139.8	135.2	130.3	130.0	135.8	127.9	133.2	146.0	134.1	156.8
1997 M	137.3	132.0	129.3	133.2	139.9	135.3	130.3	130.1	135.4	128.2	133.3	146.0	133.7	157.2

Not seasonally adjusted Données non désaisonnalisées

Year and month Année ou mois	Commodity price index 1982 - 90 = 100, U.S. dollar terms* Indice des prix des produits de base; 1982-1990 = 100, en dollars É.-U.*					Wage settlements, excluding COLA compound average annual increase in base rates (%) Accords salariaux : Hausse annuelle moyenne composée des taux de base (sans IVC), en %			Agreements in force - changes in wage rates % Conventions en vigueur, variation en % des taux de rémunération	Average weekly earnings (including overtime) in dollars Gains hebdo-madaires moyens (heures supplémentaires comprises) en dollars	Average hourly earnings (excluding overtime) in dollars Gains horaires moyens (heures supplémentaires non comprises) en dollars	Fixed weight index of average hourly earnings Indice à pondération fixe des gains horaires moyens
	Total	Total	Energy	Food	Industrial	Total	Public	Private				
	Total	excluding energy Total, énergie exclue	Énergie	Alimentation	materials Matières industrielles	Ensemble des industries	sector Secteur public	sector Secteur privé				
	B3300	B3301	B3302	B3303	B3304	D747018	D747029	D747028		L57711		L95705
1986	81.8	87.3	71.6	89.4	86.5	3.4	3.7	2.8	3.6	425.12	12.32	100.1
1987	90.3	97.5	76.9	90.0	100.6	3.7	3.9	3.3	3.8	441.13	12.75	103.8
1988	100.1	117.5	67.8	102.1	123.7	4.4	4.0	4.9	4.2	460.59	13.24	107.7
1989	106.0	121.1	78.0	108.1	126.4	5.3	5.3	5.2	5.5	484.10	14.00	113.6
1990	106.7	114.8	91.6	103.7	119.2	6.1	6.2	6.0	5.4	506.18	14.72	119.9
1991	94.8	101.2	82.8	97.3	102.8	3.4	3.3	4.1	5.3	529.49	15.54	126.1
1992	94.4	101.8	80.7	101.4	102.0	2.0	1.7	2.8	3.5	547.93	16.16	130.9
1993	94.9	104.8	76.5	106.0	104.4	0.4	0.4	0.5	2.6	557.92	16.45	133.5
1994	98.0	112.7	70.7	104.0	116.2	0.2	0.1	1.1	1.2	568.19	16.71	135.5
1995	106.2	125.2	70.6	108.1	132.2	0.8	0.5R	1.3	0.7	573.71	17.03	138.5
1996	110.2	123.7	85.1	119.4	125.5	0.7	0.4	1.3		585.97	17.37	142.1
1994 J	98.1	114.3	67.8	113.8	114.5					561.80	16.67	134.5
F	97.4	113.1	68.2	113.4	112.9					560.59	16.69	134.6
M	96.8	112.3	68.0	109.8	113.3	0.3	0.3	0.4	1.9	565.71	16.72	134.5
A	93.8	106.8	69.5	109.5	105.7					567.95	16.73	135.2
M	98.1	111.5	73.0	108.8	112.6					564.32	16.64	134.8
J	99.4	112.7	74.6	102.9	116.7		-0.1	1.5	1.4	571.82	16.72	135.7
J	98.1	109.9	76.1	99.1	114.3					572.18	16.65	135.7
A	97.6	110.9	72.7	99.1	115.8					568.27	16.48	134.4
S	97.1	111.9	69.4	98.0	117.5	0.3	-0.2	1.1	0.9	572.80	16.61	135.3
O	97.6	113.3	68.4	96.7	120.0					570.86	16.73	136.1
N	101.6	118.0	71.0	98.1	126.0					571.63	16.86	136.9
D	101.0	117.9	69.4	99.3	125.5	0.4	0.1	1.2	0	570.34	17.02	137.8
1995 J	103.6	121.6	70.0	101.4	129.8					571.05	17.07	138.1
F	102.5	119.9	69.8	101.2	127.6					571.61	17.11	138.1
M	102.5	120.4	69.1	99.9	128.7	0.8	0.4	1.6	0.8	574.27	17.12	138.5
A	103.3	119.0	74.0	101.0	126.3					570.15	17.01	137.9
M	103.6	119.2	74.3	102.5	126.0					567.44	16.90	137.7
J	104.7	122.9	70.7	108.5	128.7	1.0	0.6R	1.3	0.7	575.34	16.96	138.5
J	107.0	128.4	67.1	114.7	134.0					572.12	16.80	137.5
A	106.9	127.7	68.0	110.3	134.7					575.01	16.85	138.1
S	109.8	131.3	69.8	111.7	139.2	0.8	0.4	1.1	0.9	578.40	16.97	138.9
O	109.2	131.0	68.4	113.4	138.2					575.56	17.02	138.7
N	109.6	130.4	70.7	114.6	136.8					576.61	17.23	139.7
D	111.5	130.8	75.4	117.8	136.2	0.7	0.6	1.3	0.9	576.99	17.36	140.6
1996 J	108.3	124.9	77.2	114.2	129.3					571.55	17.22	139.6
F	107.9	124.6	76.7	117.0	127.8					575.80	17.23	140.2
M	107.7	121.2	82.5	118.6	122.3	0.4	0.2	1.0		579.50	17.30	141.3
A	110.1	121.9	88.2	124.9	120.7					575.79	17.24	140.7
M	112.2	129.1	80.6	133.1	127.5					583.74	17.46	142.8
J	109.4	126.0	78.3	132.3	123.4	0.7	0.6	1.4		592.67	17.48	142.8
J	108.6	123.4	81.1	127.4	121.7					589.65	17.29	143.3
A	110.5	125.2	83.0	121.6	126.6					590.01	17.18	141.8
S	110.5	123.4	86.4	112.9	127.6	0.9	0.4	1.5		589.87	17.48	143.4
O	109.6	120.4	89.5	111.0	124.2					595.26	17.41	142.7
N	113.3	124.6	92.2	110.9	130.2					592.96	17.51	142.8
D	114.8	120.2	104.9	108.5	124.9	0.6	0.3	1.2		594.85R	17.67R	143.7R
1997 J	116.6R	121.6	107.3R	108.7R	126.8					594.54R	17.69R	143.4R
F	110.4R	120.3R	92.0R	106.0R	126.2					594.43	17.64	143.4
M	106.3R	120.4	79.9R	108.7R	125.2R	1.4	1.1	1.9		595.51	17.68	143.0
A	106.9	122.9	77.0	111.3	127.6					598.22	17.61	143.1
M	108.1	123.0	80.5	112.3	127.3							
J	105.1	120.4	76.5	108.7	125.2							

* The Bank of Canada commodity price index has been rebased and reweighted. See technical note for details.

* La pondération et l'année de base de l'indice des prix des produits de base ont été changées. Pour plus de détails, consulter la note technique.

Year, month, week ending Année, mois ou semaine se terminant à la date indiquée	U.S. dollar Dollar É.-U.						Canadian dollar in U.S. funds Dollar canadien exprimé en dollar É.-U.		Other currencies, averages of noon spot rates Autres monnaies, moyenne des cours du comptant à midi					SDR DTS	Canadian dollar index against G-10 currencies 1981 = 100 Indice des cours du dollar canadien vis-à-vis des devises du G-10, 1981 = 100
	Canadian dollars per unit En dollar canadien par unité				Canadian cents per unit En cent canadien par unité										
	Spot rates Cours du comptant				3-month forward spread Report ou dépôt (-) à 3 mois		Spot rates Cours du comptant		Canadian dollars per unit En dollars canadiens par unité					Average of daily rate Moyenne des cours journaliers	
	High Haut	Low Bas	Closing Clôture	Average noon Moyenne à midi			Closing Clôture	Average noon Moyenne à midi	British pound Livres sterling	French franc Franc français	German mark Mark allemand	Swiss franc Franc suisse	Japanese yen Yen japonais	Canadian dollars per unit En dollars canadiens par unité	
	B3415	B3416	B3414	B3400					B3412	B3404	B3405	B3411	B3407		B3418
1983	1.2515	1.2183	1.2444	1.2324	-0.07	-0.03	0.8036	0.8114	1.8683	0.1624	0.4834	0.5873	0.00519	1.31731	100.27
1984	1.3358	1.2441	1.3217	1.2948	0.44	0.14	0.7566	0.7723	1.7300	0.1487	0.4564	0.5527	0.00546	1.32746	96.66
1985	1.4070	1.3180	1.3983	1.3652	0.44	0.42	0.7152	0.7325	1.7701	0.1533	0.4677	0.5615	0.00577	1.38736	92.05
1986	1.4465	1.3639	1.3805	1.3894	0.73	0.85	0.7244	0.7197	2.0388	0.2010	0.6425	0.7769	0.00830	1.63040	86.30
1987	1.3797	1.2951	1.2993	1.3260	0.39	0.44	0.7696	0.7541	2.1725	0.2208	0.7384	0.8905	0.00919	1.71420	88.19
1988	1.3008	1.1843	1.1925	1.2309	0.47	0.51	0.8386	0.8124	2.1929	0.2072	0.7028	0.8443	0.00961	1.65504	93.92
1989	1.2115	1.1558	1.1585	1.1842	1.06	0.83	0.8632	0.8445	1.9415	0.1858	0.6304	0.7246	0.00861	1.51792	98.79
1990	1.2085	1.1288	1.1599	1.1668	1.08	1.34	0.8621	0.8570	2.0808	0.2147	0.7234	0.8430	0.00809	1.58329	99.27
1991	1.1665	1.1193	1.1555	1.1458	0.87	0.85	0.8654	0.8728	2.0275	0.2039	0.6934	0.8027	0.00852	1.56813	100.83
1992	1.2938	1.1401	1.2709	1.2083	1.09	0.83	0.7868	0.8276	2.1302	0.2288	0.7757	0.8627	0.00955	1.70243	94.99
1993	1.3484	1.2400	1.3217	1.2898	0.15	0.55	0.7566	0.7753	1.9372	0.2279	0.7804	0.8734	0.01165	1.80124	89.30
1994	1.4090	1.3085	1.4018	1.3659	0.15	0.27	0.7134	0.7321	2.0929	0.2469	0.8444	1.0024	0.01339	1.95753	83.69
1995	1.4267	1.3275	1.3640	1.3726	0.02	0.36	0.7331	0.7285	2.1671	0.2754	0.9591	1.1633	0.01470	2.08259	82.16
1996	1.3865	1.3287	1.3706	1.3636	-0.79	-0.35	0.7296	0.7334	2.1283	0.2667	0.9068	1.1051	0.01255	1.97975	83.66
1995 J	1.3750	1.3480	1.3635	1.3609	0.36	0.25	0.7334	0.7348	2.1710	0.2818	0.9802	1.1779	0.01558	2.11709	82.29
A	1.3695	1.3345	1.3438	1.3549	0.20	0.24	0.7442	0.7381	2.1212	0.2724	0.9369	1.1323	0.01430	2.04537	83.33
S	1.3740	1.3358	1.3417	1.3507	0.19	0.28	0.7453	0.7404	2.1062	0.2684	0.9256	1.1393	0.01344	2.00373	83.95
O	1.3790	1.3275	1.3450	1.3455	0.06	0.25	0.7435	0.7432	2.1235	0.2726	0.9516	1.1752	0.01335	2.01587	84.12
N	1.3617	1.3415	1.3607	1.3532	0.02	0.05	0.7349	0.7390	2.1151	0.2770	0.9551	1.1838	0.01328	2.02226	83.69
D	1.3820	1.3577	1.3640	1.3695	0.02	0.05	0.7331	0.7302	2.1090	0.2762	0.9506	1.1773	0.01345	2.03389	82.80
1996 J	1.3845	1.3515	1.3734	1.3665	-0.03	0.01	0.7281	0.7318	2.0905	0.2729	0.9345	1.1577	0.01293	2.00578	83.27
F	1.3865	1.3650	1.3704	1.3755	0.01	-0.01	0.7297	0.7270	2.1135	0.2729	0.9385	1.1509	0.01302	2.04686	82.73
M	1.3731	1.3576	1.3591	1.3653	-0.12	-0.05	0.7358	0.7324	2.0853	0.2699	0.9241	1.1419	0.01289	1.99588	83.39
A	1.3680	1.3540	1.3620	1.3591	-0.20	-0.15	0.7342	0.7358	2.0599	0.2662	0.9031	1.1148	0.01268	1.97149	83.93
M	1.3768	1.3592	1.3688	1.3690	-0.25	-0.22	0.7306	0.7305	2.0748	0.2640	0.8933	1.0920	0.01287	1.97773	83.37
J	1.3710	1.3575	1.3637	1.3655	-0.26	-0.24	0.7333	0.7323	2.1054	0.2637	0.8936	1.0856	0.01253	1.97029	83.65
J	1.3766	1.3591	1.3747	1.3693	-0.35	-0.30	0.7274	0.7303	2.1272	0.2692	0.9117	1.1118	0.01255	1.98604	83.31
A	1.3779	1.3656	1.3683	1.3718	-0.48	-0.42	0.7308	0.7290	2.1268	0.2709	0.9253	1.1408	0.01271	2.00024	83.04
S	1.3753	1.3617	1.3619	1.3692	-0.56	-0.52	0.7343	0.7304	2.1354	0.2669	0.9082	1.1098	0.01246	1.98226	83.36
O	1.3632	1.3378	1.3383	1.3506	-0.76	-0.67	0.7472	0.7404	2.1429	0.2615	0.8841	1.0734	0.01202	1.94448	84.65
N	1.3517	1.3287	1.3514	1.3384	-0.86	-0.82	0.7400	0.7472	2.2264	0.2615	0.8849	1.0490	0.01191	1.94439	85.25
D	1.3717	1.3471	1.3706	1.3618	-0.79	-0.80	0.7296	0.7343	2.2664	0.2598	0.8777	1.0255	0.01196	1.95871	84.00
1997 J	1.3780	1.3345	1.3470	1.3486	-0.79	-0.79	0.7424	0.7415	2.2375	0.2491	0.8404	0.9692	0.01144	1.90903	85.22
F	1.3695	1.3408	1.3679	1.3552	-0.81	-0.79	0.7310	0.7379	2.2031	0.2396	0.8089	0.9315	0.01102	1.87588	85.37
M	1.3859	1.3600	1.3844	1.3718	-0.82	-0.83	0.7223	0.7290	2.2069	0.2400	0.8093	0.9372	0.01118	1.89026	84.44
A	1.4015	1.3835	1.3976	1.3940	-0.84	-0.80	0.7155	0.7174	2.2717	0.2418	0.8145	0.9540	0.01110	1.91185	83.23
M	1.3964	1.3635	1.3783	1.3805	-0.88	-0.87	0.7255	0.7244	2.2540	0.2403	0.8104	0.9645	0.01160	1.91181	83.71
J	1.3963	1.3725	1.3805	1.3840	-0.77	-0.87	0.7244	0.7225	2.2770	0.2373	0.8010	0.9594	0.01211	1.92420	83.32
1997 A 2	1.3903	1.3750	1.3858	1.3838	-0.80	-0.81	0.7216	0.7226	2.2722	0.2458	0.8277	0.9587	0.01124	1.91778	83.59
9	1.3938	1.3835	1.3894	1.3891	-0.78	-0.79	0.7197	0.7199	2.2659	0.2430	0.8179	0.9535	0.01110	1.91196	83.45
16	1.3998	1.3903	1.3972	1.3963	-0.83	-0.79	0.7157	0.7162	2.2681	0.2406	0.8092	0.9506	0.01108	1.90890	83.15
23	1.4013	1.3913	1.3937	1.3967	-0.83	-0.82	0.7175	0.7160	2.2787	0.2418	0.8154	0.9575	0.01109	1.91421	83.08
30	1.4015	1.3913	1.3976	1.3967	-0.84	-0.83	0.7155	0.7160	2.2698	0.2400	0.8096	0.9516	0.01104	1.90778	83.16
M 7	1.3964	1.3765	1.3819	1.3824	-0.85	-0.86	0.7236	0.7234	2.2509	0.2376	0.8015	0.9423	0.01096	1.88828	84.00
14	1.3931	1.3820	1.3900	1.3871	-0.86	-0.86	0.7194	0.7209	2.2575	0.2422	0.8168	0.9658	0.01157	1.91688	83.34
21	1.3849	1.3635	1.3678	1.3728	-0.86	-0.87	0.7311	0.7284	2.2540	0.2406	0.8102	0.9694	0.01195	1.91920	83.92
28	1.3845	1.3698	1.3828	1.3778	-0.87	-0.87	0.7232	0.7258	2.2505	0.2411	0.8132	0.9767	0.01188	1.92054	83.68
J 4	1.3832	1.3725	1.3762	1.3778	-0.88	-0.88	0.7266	0.7258	2.2526	0.2375	0.8015	0.9644	0.01184	1.91247	83.78
11	1.3883	1.3751	1.3868	1.3839	-0.87	-0.88	0.7211	0.7226	2.2622	0.2380	0.8045	0.9586	0.01220	1.92608	83.29
18	1.3935	1.3770	1.3935	1.3835	-0.89	-0.89	0.7176	0.7228	2.2651	0.2367	0.7986	0.9576	0.01216	1.92259	83.35
25	1.3960	1.3867	1.3943	1.3911	-0.88	-0.89	0.7172	0.7189	2.3091	0.2389	0.8065	0.9678	0.01214	1.93597	82.87
I 2	1.3963	1.3742	1.3763	1.3802	-0.78	-0.79	0.7266	0.7245	2.2981	0.2352	0.7929	0.9486	0.01208	1.91913	83.55

Millions of U.S. dollars, unless otherwise specified
 En millions de dollars É.-U., sauf indication contraire

Millions of SDRs
 En millions de DTS

End of period En fin de période	Convertible foreign currencies Monnaies étrangères convertibles		Gold Or	Special Drawing Rights Droits de tirage spéciaux	Reserve position in the IMF Position de réserve au FMI	Total Total	Total in millions of SDRs Total, en millions de DTS	Canada's position in the International Monetary Fund Position du Canada au Fonds monétaire international								
	U.S. dollars Dollars E.-U.	Other Autres monnaies						in the Special Drawing Account au Compte de tirage spécial			in the General Account au Compte général					
								Cumulative allocation of SDRs Allocations de DTS (chiffres cumulatifs)	Transactions in SDRs Opérations sur DTS	Total holdings of SDRs Avoirs en DTS	Canada's quota Quote-part du Canada	IMF holdings of Canadian dollars Avoirs du FMI en dollars canadiens	Notes held on outstanding loans to the IMF Encours des billets représentatifs de créances sur le FMI	Reserve position in the IMF Position de réserve au FMI		
	B3801	B3802	B3803	B3804	B3805	B3800										
1983	2,373.8	368.2	739.1	21.0	703.3	4,205.4	4,016.8	779.3	-759.2	20.1	2,941.0	2,392.9	123.6	671.8		
1984	1,692.1	48.6	690.8	72.2	678.4	3,182.1	3,246.4	779.3	-705.6	73.7	2,941.0	2,413.1	164.2	692.1		
1985	1,523.9	50.1	773.0	217.9	710.8	3,275.6	2,982.1	779.3	-580.9	198.4	2,941.0	2,454.8	160.9	647.1		
1986	2,274.1	43.4	844.5	247.4	686.3	4,095.6	3,348.3	779.3	-577.1	202.2	2,941.0	2,534.6	154.7	561.1		
1987	6,163.3	54.5	919.5	405.2	660.6	8,203.2	5,782.4	779.3	-493.7	285.6	2,941.0	2,595.7	120.4	465.7		
1988	12,608.3	908.3	807.2	1,369.2	504.7	16,197.6	12,036.5	779.3	238.1	1,017.4	2,941.0	2,595.6	29.7	375.0		
1989	11,489.3	2,660.9	740.6	1,377.4	527.7	16,795.8	12,780.7	779.3	268.8	1,048.1	2,941.0	2,539.4		401.6		
1990	11,476.4	4,325.8	735.1	1,525.8	517.4	18,580.5	13,060.4	779.3	293.2	1,072.5	2,941.0	2,577.3		363.7		
1991	9,439.7	4,638.9	649.0	1,581.6	592.3	16,901.4	11,815.7	779.3	326.4	1,105.7	2,941.0	2,526.9		414.1		
1992	7,864.0	1,518.0	478.0	1,039.0	1,010.0	11,909.0	8,661.2	779.3	-23.8	755.5	4,320.3	3,585.4		734.9		
1993	9,950.0	521.0	292.0	1,064.0	949.0	12,776.0	9,285.6	779.3	-6.0	773.3	4,320.3	3,630.4		689.9		
1994	9,693.0	526.0	198.0	1,148.0	910.0	12,475.0	8,545.7	779.3	7.1	786.4	4,320.3	3,696.8		623.5		
1995	12,127.0	502.0	178.0	1,177.0	1,243.0	15,227.0	10,243.5	779.3	12.5	791.8	4,320.3	3,484.2		836.1		
1996	17,521.0	507.0	155.0	1,168.0	1,227.0	20,578.0	14,310.4	779.3	33.1	812.4	4,320.3	3,467.5		852.8		
1994	J	9,092.0	483.0	252.0	1,130.0	936.0	11,893.0	8,210.6	779.3	0.6	779.9	4,320.3	3,673.7		646.6	
	J	12,052.0	483.0	234.0	1,126.0	924.0	14,819.0	10,267.7	779.3	0.9	780.2	4,320.3	3,680.1		640.2	
	A	12,103.0	485.0	218.0	1,133.0	911.0	14,850.0	10,257.9	779.3	3.8	783.1	4,320.3	3,691.2		629.1	
	S	13,016.0	492.0	210.0	1,149.0	923.0	15,790.0	10,760.8	779.3	3.8	783.1	4,320.3	3,691.2		629.1	
	O	11,968.0	693.0	208.0	1,163.0	947.0	14,979.0	10,090.0	779.3	3.8	783.1	4,320.3	3,682.5		637.8	
	N	10,676.0	551.0	199.0	1,146.0	906.0	13,478.0	9,252.5	779.3	7.1	786.4	4,320.3	3,698.1		622.2	
	D	9,693.0	526.0	198.0	1,148.0	910.0	12,475.0	8,545.7	779.3	7.1	786.4	4,320.3	3,696.8		623.5	
1995	J	10,606.0	518.0	201.0	1,161.0	913.0	13,399.0	9,074.0	779.3	7.1	786.4	4,320.3	3,701.8		618.5	
	F	11,310.0	527.0	203.0	1,345.0	1,145.0	14,530.0	9,723.0	779.3	120.7	900.0	4,320.3	3,554.4		765.9	
	M	11,522.0	473.0	212.0	1,405.0	1,195.0	14,807.0	9,488.7	779.3	120.7	900.0	4,320.3	3,554.4		765.9	
	A	11,622.0	487.0	211.0	1,416.0	1,221.0	14,957.0	9,508.2	779.3	120.7	900.0	4,320.3	3,543.7		776.6	
	M	11,883.0	477.0	208.0	1,428.0	1,224.0	15,220.0	9,657.7	779.3	126.7	906.0	4,320.3	3,543.7		776.6	
	J	11,795.0	381.0	205.0	1,421.0	1,205.0	15,007.0	9,566.1	779.3	126.7	906.0	4,320.3	3,551.9		768.4	
	J	13,737.0	406.0	202.0	1,218.0	1,237.0	16,800.0	10,772.4	779.3	1.7	781.0	4,320.3	3,526.9		793.4	
	A	13,862.0	448.0	192.0	1,175.0	1,184.0	16,861.0	11,297.4	779.3	7.7	787.0	4,320.3	3,526.9		793.4	
	S	13,083.0	508.0	191.0	1,186.0	1,225.0	16,193.0	10,750.2	779.3	7.7	787.0	4,320.3	3,506.9		813.4	
	O	12,631.0	510.0	187.0	1,176.0	1,216.0	15,720.0	10,518.3	779.3	7.7	787.0	4,320.3	3,506.9		813.4	
	N	11,996.0	501.0	181.0	1,177.0	1,206.0	15,061.0	10,134.3	779.3	12.5	791.8	4,320.3	3,509.2		811.1	
	D	12,127.0	502.0	178.0	1,177.0	1,243.0	15,227.0	10,243.5	779.3	12.5	791.8	4,320.3	3,484.2		836.1	
	1996	J	11,945.0	506.0	170.0	1,150.0	1,209.0	14,980.0	10,318.9	779.3	12.5	791.8	4,320.3	3,487.1		833.2
		F	11,664.0	511.0	171.0	1,171.0	1,224.0	14,741.0	10,036.8	779.3	18.1	797.4	4,320.3	3,487.1		833.2
M		13,917.0	509.0	167.0	1,165.0	1,246.0	17,004.0	11,636.8	779.3	18.1	797.4	4,320.3	3,468.1		852.2	
A		14,291.0	517.0	164.0	1,156.0	1,235.0	17,363.0	11,974.1	779.3	18.1	797.4	4,320.3	3,468.1		852.2	
M		15,346.0	502.0	161.0	1,156.0	1,229.0	18,394.0	12,755.0	779.3	22.5	801.8	4,320.3	3,468.1		852.2	
J		15,677.0	506.0	160.0	1,157.0	1,231.0	18,731.0	12,977.4	779.3	22.5	801.8	4,320.3	3,468.1		852.2	
J		15,586.0	520.0	161.0	1,175.0	1,249.0	18,691.0	12,753.7	779.3	22.5	801.8	4,320.3	3,468.1		852.2	
A		16,505.0	508.0	160.0	1,176.0	1,254.0	19,603.0	13,448.6	779.3	27.7	807.0	4,320.3	3,459.8		860.5	
S		16,438.0	502.0	156.0	1,162.0	1,235.0	19,493.0	13,542.8	779.3	27.6	806.9	4,320.3	3,462.5		857.8	
O		16,958.0	507.0	156.0	1,167.0	1,241.0	20,029.0	13,849.3	779.3	27.7	807.0	4,320.3	3,462.5		857.8	
N		17,040.0	501.0	156.0	1,176.0	1,243.0	20,116.0	13,890.7	779.3	33.1	812.4	4,320.3	3,462.5		857.8	
D		17,521.0	507.0	155.0	1,168.0	1,227.0	20,578.0	14,310.4	779.3	33.1	812.4	4,320.3	3,467.5		852.8	
1997		J	17,942.0	508.0	151.0	1,133.0	1,155.0	20,889.0	14,978.0	779.3	33.0	812.3	4,320.3	3,491.7		828.6
		F	18,110.0	505.0	150.0	1,132.0	1,147.0	21,044.0	15,195.1	779.3	38.5	817.8	4,320.3	3,491.7		828.6
	M	18,726.0C	499.0	150.0	1,134.0	1,129.0	21,638.0	15,602.2	779.3	38.5	817.8	4,320.3	3,506.5		813.8	
	A	16,980.0	503.0	148.0	1,117.0	1,108.0	19,856.0	14,541.2	779.3	38.5	817.8	4,320.3	3,508.5		811.8	
	M	18,084.0	515.0	150.0	1,146.0	1,130.0	21,025.0	15,106.4	779.3	43.7	823.0	4,320.3	3,508.5		811.8	
	J	18,338.0	502.0	150.0	1,142.0	1,127.0	21,258.0	15,314.3	779.3	43.7	823.0	4,320.3	3,508.5		811.8	

Canadian balance of international payments: Current account

Balance canadienne des paiements : Balance courante

Millions of dollars, seasonally adjusted at annual rates

En millions de dollars, données désaisonnalisées, chiffres annuels

Year and quarter Année ou trimestre	Merchandise trade Balance commerciale			Non-merchandise transactions Balance des invisibles											
	Exports Exportations	Imports Importations	Balance Solde	Services Receipts Total Total	Services Recettes Of which: Travel Dont : Voyages	Payments Total Total	Pairements Of which: Travel Dont : Voyages	Balance Solde	Investment income * Revenus de placements *			Revenus de placements *			Balance Solde
									Receipts Intérêts	Dividends and reinvested earnings Dividendes et bénéfices réinvestis	Total Total	Payments Intérêts	Dividends and reinvested earnings Dividendes et bénéfices réinvestis	Total Total	
	D72009	D72027	D72003	D72011	D72012	D72029	D72030	D72005	D72019	D72020+ D79405	D72018	D72037	D72038+ D79406	D72036	D72006
1976	38,167	36,608	1,559	6,085	1,825	8,671	2,668	-2,586	1,110	969R	1,679	3,572	4,361R	5,215	-3,536
1977	44,495	41,523	2,972	6,687	1,934	9,728	3,139	-3,041	1,123	1,678R	1,806	4,338	5,147R	6,377	-4,571
1978	53,360	49,048	4,312	7,792	2,190	11,005	3,536	-3,212	1,299	1,329R	2,353	5,484	6,921R	8,302	-5,949
1979	65,581	61,158	4,424	9,493	2,600	12,120	3,372	-2,627	1,486	3,092R	2,648	6,910	8,357R	9,803	-7,154
1980	76,681	67,904	8,778	10,898	2,971	14,028	3,851	-3,131	2,319	2,962R	3,640	8,368	9,088R	11,465	-7,826
1981	84,432	77,140	7,292	12,447	3,391	15,861	4,062	-3,414	2,442	1,303R	3,993	11,768	8,755R	15,329	-11,337
1982	84,393	66,739	17,654	12,258	3,471	15,858	4,218	-3,601	4,004	3,563R	5,479	14,601	4,725R	18,148	-12,670
1983	90,556	73,098	17,457	12,889	3,714	16,735	5,146	-3,846	3,810	1,490	5,300	14,688	6,093	20,780	-15,480
1984	111,330	91,493	19,838	14,705	4,218	19,139	5,507	-4,434	4,200	3,775	7,974	15,984	7,978	23,962	-15,988
1985	119,062	102,669	16,392	15,857	4,733	20,718	6,040	-4,861	4,575	3,941	8,516	17,281	8,665	25,946	-17,429
1986	120,318	110,374	9,944	17,801	5,867	22,995	6,410	-5,194	3,588	3,438	7,026	18,307	7,780	26,086	-19,061
1987	126,340	115,119	11,222	19,076	5,787	25,383	7,506	-6,307	3,925	3,913R	9,719	19,546	10,659	30,205	-20,485
1988	137,779	128,862	8,917	21,530	6,292	27,522	8,445	-5,992	4,638	8,063R	10,288	21,634	11,982R	34,621	-24,333
1989	141,514	135,455	6,059	22,387	6,680	30,623	9,827	-8,236	5,385	6,140R	10,749	25,095	10,259R	35,800	-25,051
1990	145,555	136,859	8,696	23,361	7,398	34,363	12,757	-11,002	6,063	5,408R	11,130	27,595	6,383R	33,974	-22,844
1991	140,233	136,617	3,616	24,615	7,691	36,189	13,753	-11,574	5,315	4,780R	10,240	28,015	1,512R	29,427	-19,188
1992	155,402	149,201	6,201	25,788	7,898	38,055	14,255	-12,267	4,173	5,678R	10,208	28,877	1,429R	30,207	-20,000
1993	181,251	171,928	9,323	28,118	8,611	40,606	14,359	-12,487	3,700	6,218R	9,980	30,039	6,048R	36,049	-26,069
1994	217,936	203,000	14,935	32,941	9,730	43,454	13,697	-10,513	5,052	10,140R	13,645	33,176	8,778R	41,124	-27,479
1995	253,821	225,431	28,390	36,504	10,997	45,860	14,028	-9,356	7,370	11,925R	17,147	35,646	13,361R	47,762	-30,615
1996	267,551	233,026	34,525	38,982	12,017	48,332	15,231	-9,350	6,971	11,856R	17,766	33,861	11,813R	45,782	-28,016
1991 II	139,324	133,400	5,924	24,400	7,716	35,488	13,148	-11,092	5,144	4,768	9,912	27,580	780	28,360	-18,448
1991 III	144,624	140,480	4,144	24,644	7,876	36,224	14,028	-11,576	4,924	4,456	9,380	27,976	2,736	30,708	-21,328
1991 IV	140,884	139,128	1,756	25,192	7,412	38,776	15,000	-13,584	5,156	5,856	11,008	28,296	-228	28,068	-17,056
1992 I	146,836	142,200	4,636	25,344	7,808	37,724	14,652	-12,376	4,544	5,452	9,996	29,544	2,476	32,020	-22,024
1992 II	151,832	146,356	5,480	25,476	8,048	37,276	14,368	-11,800	4,292	7,296	11,584	28,532	2,088	30,624	-19,036
1992 III	156,600	151,920	4,680	25,936	7,804	38,268	14,464	-12,332	4,132	5,116	9,244	28,232	412	28,644	-19,396
1992 IV	166,336	156,328	10,004	26,392	7,932	38,952	13,536	-12,560	3,724	6,280	10,004	29,200	348	29,548	-19,540
1993 I	172,904	163,216	9,688	26,888	8,076	38,972	14,028	-12,084	3,532	6,984	10,520	30,028	5,780	35,808	-25,288
1993 II	177,460	168,304	9,156	27,932	8,444	40,516	14,280	-12,584	3,556	9,512	13,068	30,012	6,340	36,356	-23,284
1993 III	182,556	173,312	9,244	28,740	8,992	41,940	14,640	-13,200	4,012	4,292	8,308	29,416	4,276	33,692	-25,384
1993 IV	192,084	182,880	9,204	28,916	8,928	40,996	14,484	-12,080	3,700	4,324	8,024	30,696	7,644	38,340	-30,316
1994 I	191,440	183,256	8,184	31,360	9,000	43,672	13,952	-12,316	4,276	7,832	12,108	30,992	4,668	35,656	-23,548
1994 II	211,244	199,196	12,048	33,336	9,472	44,848	14,460	-11,512	4,828	9,192	14,024	34,524	8,244	42,768	-28,744
1994 III	226,652	208,168	18,484	32,636	9,900	42,016	12,868	-9,380	5,244	7,460	12,700	33,004	8,420	41,428	-28,724
1994 IV	242,408	221,384	21,024	34,432	10,548	43,276	13,508	-8,844	5,860	9,888	15,752	34,184	10,464	44,644	-28,896
1995 I	256,068	229,624	26,444	35,900	10,936	45,104	13,960	-9,204	6,864	8,556	15,420	35,724	12,172	47,900	-32,480
1995 II	248,860	225,196	23,668	35,692	10,728	45,116	13,904	-9,428	7,136	9,008	16,144	37,956	12,256	50,208	-34,064
1995 III	251,876	222,268	29,608	36,472	10,740	46,208	13,860	-9,736	7,428	9,520	16,948	34,248	12,264	46,512	-29,564
1995 IV	258,480	224,640	33,840	37,956	11,584	47,012	14,388	-9,056	8,056	12,024	20,076	34,656	11,772	46,428	-26,352
1996 I	261,168	228,292	32,876	37,912	11,800	48,324	15,648	-10,412	7,296	9,900	17,192	34,704	11,876	46,580	-29,388
1996 II	265,868	226,236	39,636	38,340	12,088	47,468	14,652	-9,128	7,236	11,256	18,488	33,984	11,788	45,772	-27,284
1996 III	275,988	237,148	38,836	39,172	11,836	49,268	15,364	-10,100	6,092	11,084	17,176	33,628	12,080	45,708	-28,532
1996 IV	267,180	240,424	26,756	40,508	12,348	48,264	15,260	-7,760	7,260	10,948	18,208	33,132	11,932	45,068	-26,860

Since 1983, investment income comprises reinvested earnings accruing to direct investors.

* Depuis 1983, les revenus de placements comprennent les bénéfices réinvestis revenant aux investisseurs directs.

Non-merchandise transactions		Balance des invisibles		Balance on non- merchandise trade Solde de la balance des invisibles	Current account balance Solde de la balance courante	Year and quarter Année ou trimestre	
Transfers	Transferts						
Receipts	Recettes	Payments	Paiements				Balance Solde
Total Total	Of which: Inheritances and immigrants' funds Dont : Successions et capitaux des immigrants	Total Total	Of which: Inheritances and emigrants' funds Dont : Successions et capitaux des émigrants				
D72022	D72023	D72040	D72041	D72007	D72004	D72002	
1,509	727	1,042	181	467	-5,655	-4,096	1976
1,555	690	1,238	235	318	-7,294	-4,322	1977
1,593	616	1,647	252	-54	-9,215	-4,903	1978
2,003	799	1,509	255	-494	-9,288	-4,864	1979
1,846	332	1,460	150	386	-10,571	-1,793	1980
2,152	497	1,578	156	574	-14,176	-6,884	1981
2,440	662	1,820	179	620	-15,650	-2,004	1982
2,080	427	1,988	191	91	-19,235	-1,777	1983
2,204	475	2,434	194	-231	-20,653	-815	1984
2,266	516	2,560	204	294	-22,584	-6,192	1985
3,021	568	2,763	224	258	-23,996	-14,053	1986
3,082	1,047	3,154	228	72	-26,865	-15,643	1987
3,868	1,348	3,574	219	293	-30,031	-21,114	1988
3,877	1,487	3,596	238	281	-33,007	-26,948	1989
4,108	1,456	4,181	254	-74	-33,920	-25,224	1990
4,052	1,442	3,944	314	108	-30,654	-17,038	1991
4,261	1,559	4,090	318	171	-32,096	-25,895	1992
4,616	1,671	4,177	340	439	-38,118	-28,794	1993
4,813	1,731	3,927	362	886	-37,106	-22,170	1994
4,462	1,279	4,082	386	380	-39,591	-11,202	1995
5,260	1,548	4,105	402	1,155	-36,211	-1,685	1996
3,548	1,208	4,372	320	-824	-30,364	-24,440	1991 II
4,252	1,420	3,264	320	992	-31,916	-27,772	III
4,560	1,768	4,364	308	196	-30,444	-28,688	IV
4,904	1,832	4,328	308	576	-33,824	-29,188	1992 I
4,200	1,724	3,524	316	676	-30,160	-24,680	II
3,832	1,444	4,380	324	548	-32,276	-27,596	III
4,112	1,232	4,128	324	20	-32,120	-22,116	IV
4,372	1,288	4,836	328	-468	-37,840	-28,148	1993 I
4,576	1,772	3,988	336	584	-35,284	-26,128	II
4,412	1,552	3,940	348	472	-38,112	-28,872	III
5,108	2,072	3,940	348	1,164	-41,232	-32,028	IV
5,172	1,892	3,972	352	1,200	-34,664	-26,480	1994 I
5,168	2,004	3,944	356	1,220	-39,036	-26,988	II
4,784	1,832	3,808	368	976	-37,132	-18,648	III
4,132	1,200	3,984	372	148	-37,592	-16,568	IV
4,780	1,432	4,472	376	308	-41,376	-14,932	1995 I
4,240	1,236	3,840	384	400	-43,092	-19,424	II
4,500	1,200	3,960	388	540	-38,760	-9,148	III
4,328	1,244	4,056	392	268	-35,140	-1,300	IV
5,856	1,568	4,356	396	1,496	-38,300	-5,428	1996 I
5,140	1,648	4,016	404	1,124	-35,288	-4,344	II
4,996	1,356	4,052	408	944	-37,684	-1,152	III
5,048	1,620	3,996	404	1,052	-33,568	-6,812	IV

Canadian balance of international payments: Capital account

Balance canadienne des paiements : Balance des capitaux

Millions of dollars En millions de dollars

Year and quarter Année ou trimestre	Canadian claims on non-residents, net flows Créances des Canadiens sur les non-résidents (flux nets)					Canadian liabilities to non-residents, net flows Engagements des Canadiens envers les non-résidents (flux nets)										Net capital movements Mouvements nets de capitaux			Memo: Statistical discrepancy Écart statistique
	Direct investment abroad Investissements directs à l'étranger	Foreign securities Titres étrangers	Official international reserves Réserves officielles de liquidités internationales	Other claims Autres créances	Total Total	Direct investment in Canada Investissements directs au Canada	Canadian stocks Actions de sociétés canadiennes	Canadian bonds Obligations canadiennes			Chartered banks net foreign currency position with non-residents Banques à charte : Position nette en devises avec les non-résidents	Money market investments Place-ments sur le marché monétaire	Other liabilities Autres engage-ments	Total Total	Official Officiels	Non-official Non officiels	Total Total		
								Trade in outstanding bonds Transactions sur titres en circulation	New issues Émissions	Retirements Rembourse-ments									
	D71047	D71048+ D71049	D71050	D71051-53 D71064	D71046	D71055	D71057	D71079	D71080	D71081	D71058	D71059+ D71060	D71061+ D71062	D71054	D71100		D71045	D71063	
1976	-590	77	-522	-2,438	-3,473	-300	-56	560	8,955	-879	-	962	2,108	11,349	-522	8,398	7,876	-3,779	
1977	-740	223	1,421	-1,971	-1,068	475	-105	243	5,940	-903	-	462	1,504	7,615	1,421	5,125	6,546	-2,225	
1978	-2,325	26	185	-3,330	-5,444	135	-271	35	6,546	-1,314	2,771	32	5,559	13,493	5,818	2,231	8,049	-3,146	
1979	-2,550	-582	858	-3,328	-5,602	750	523	476	5,180	-2,104	4,106	498	3,545	12,974	-73	7,445	7,372	-2,507	
1980	-3,150	-183	542	-4,215	-7,005	800	1,490	1,071	4,900	-2,510	1,311	1,049	1,751	9,861	1,496	1,360	2,856	-1,063	
1981	-6,900	-23	-381	-10,564	-17,869	-4,400	-629	1,254	13,313	-3,063	17,400	1,204	7,954	33,033	-862	16,026	15,164	-8,280	
1982	-875	-543	666	-5,620	-6,372	-1,025	-308	-157	16,552	-4,430	-3,705	-858	-139	5,929	1,352	-1,795	-443	-1,561	
1983	-3,244	-1,276	-548	162	-4,906	2,467	912	475	9,643	-5,338	1,552	1,754	135	11,601	-1,033	7,728	6,695	-4,917	
1984	-4,772	-2,073	1,092	-5,268	-11,021	6,156	152	3,728	9,232	-5,252	532	1,529	1,935	18,012	1,888	5,102	6,990	-6,175	
1985	-5,274	-1,320	112	2,726	-3,756	1,774	1,551	3,283	14,912	-7,129	311	-577	2,124	16,249	3,844	8,648	12,492	-6,300	
1986	-4,864	-2,244	-662	-2,494	-10,265	3,864	1,876	7,413	25,094	-9,966	-5,196	2,390	1,537	27,013	1,141	15,607	16,748	-2,695	
1987	-11,322	-1,941	-4,461	1,161	-16,565	10,660	6,640	2,560	17,253	-12,282	2,905	2,540	5,082	35,357	-5,391	24,184	18,793	-3,150	
1988	-4,738	-2,988	-9,451	-188	-17,365	7,951	-2,379	8,277	20,890	-13,600	2,932	9,291	5,703	39,065	-11,683	33,383	21,700	-586	
1989	-5,428	-4,012	-346	-1,173	-10,958	5,941	3,885	9,272	22,297	-14,111	-2,613	1,140	11,464	37,275	-3,085	29,403	26,318	630	
1990	-5,522	-2,596	-649	-1,862	-10,630	9,163	-1,735	3,089	24,569	-13,329	2,454	5,641	7,643	37,495	-1,248	28,113	26,865	-1,641	
1991	-6,478	-7,674	2,830	1,155	-10,167	3,148	-990	1,109	46,141	-20,629	5,378	4,428	1,613	40,197	1,065	28,965	30,030	-2,993	
1992	-4,459	-8,287	6,987	3,212	-2,547	5,392	1,036	-1,679	44,082	-23,923	-3,105	4,898	346	27,048	7,048	17,453	24,501	1,394	
1993	-7,490	-13,888	598	1,644	-19,137	6,425	12,056	-333	54,571	-25,309	-251	9,296	635	57,090	5,249	32,704	37,953	-9,159	
1994	-10,157	-8,810	1,630	455	-16,882	9,945	6,412	-5,975	43,194	-22,522	390	905	4,739	37,088	5,874	14,333	20,207	1,964	
1995	-7,874	-5,426	-3,529	-1,808	-18,637	14,713	-4,242	11,817	36,140	-18,156	-17,024	-3,409	5,453	25,292	-1,511	8,165	6,654	4,547	
1996	-10,283	-18,391	-7,320	195	-35,799	9,107	7,791	5,539	41,389	-28,489	1,918	-7,320	114	30,048	-510	-5,241	-5,751	7,436	
1991 II	-2,616	-3,593	640	1,335	-4,234	1,076	-351	-1,808	10,820	-2,946	-2,257	1,058	725	6,319	515	1,570	2,085	3,948	
1991 III	-1,307	-1,423	-1,387	1,023	-3,094	3,063	454	2,368	9,115	-5,610	-2,389	3,292	-44	10,249	-1,598	8,753	7,155	-928	
1991 IV	-1,595	-1,467	2,918	634	490	-1,064	-92	1,453	13,234	-8,077	1,483	2,224	1,018	10,180	2,308	8,362	10,670	-4,522	
1992 I	-924	-3,843	1,734	615	-2,419	1,939	294	-1,903	8,223	-4,471	2,202	4,834	-1,088	10,030	1,688	5,923	7,611	1,811	
1992 II	-1,400	-3,686	689	153	-4,243	973	22	3,061	13,842	-8,051	-1,467	1,545	1,606	11,532	-151	7,439	7,288	-1,347	
1992 III	353	487	3,611	206	4,656	2,257	-223	-1,979	11,769	-5,485	-3,972	-4,007	-984	-2,624	3,611	-1,579	2,032	3,881	
1992 IV	-2,488	-1,245	953	2,240	-541	223	943	-857	10,247	-5,916	132	2,526	812	8,111	1,900	5,670	7,570	-2,951	
1993 I	-2,050	-2,292	-1,094	-1,923	-7,358	1,802	2,304	8,911	18,788	-5,172	-5,959	1,112	306	22,093	538	14,197	14,735	-5,786	
1993 II	-2,228	-3,122	1,878	1,833	-1,640	2,247	3,021	-2,989	12,227	-6,973	709	4,365	-257	12,351	1,740	8,971	10,711	-4,420	
1993 III	-1,719	-1,308	1,766	-1,343	-2,605	562	4,003	1,095	13,010	-5,808	-6,005	-616	1,279	7,519	3,063	1,852	4,915	1,771	
1993 IV	-1,492	-7,166	-1,952	3,077	-7,534	1,814	2,729	-7,350	10,546	-7,355	11,003	4,434	-693	15,128	-92	7,685	7,593	-724	
1994 I	-2,736	-5,172	2,430	1,322	-4,156	3,083	3,043	-1,045	15,585	-5,123	-4,338	902	582	12,689	3,932	4,601	8,533	291	
1994 II	-1,688	-1,642	-494	-560	-4,385	1,683	1,300	43	8,126	-5,503	-1,405	7,254	-525	10,971	1,622	4,964	6,586	412	
1994 III	-3,253	-980	-4,919	153	-9,000	2,158	1,990	117	15,217	-5,856	-499	-10,235	1,956	4,847	-3,388	-764	-4,152	7,906	
1994 IV	-2,480	-1,015	4,613	-458	659	3,021	80	-5,089	4,267	-6,040	6,632	2,984	2,726	8,581	3,708	5,532	9,240	-6,645	
1995 I	-1,175	-2,710	-2,921	-1,429	-8,234	1,567	-1,554	-1,496	8,572	-3,269	1,802	3,571	2,616	11,809	491	3,083	3,574	3,150	
1995 II	-1,736	892	-170	-1,138	-2,152	2,685	-1,235	7,443	7,176	-4,308	-10,762	-2,957	3,423	1,465	-1,727	1,040	-687	5,916	
1995 III	-271	-1,594	-1,778	456	-3,188	3,688	-1,134	4,063	12,340	-4,736	-11,732	-122	-1,620	748	-669	-1,771	-2,440	2,957	
1995 IV	-4,692	-2,015	1,340	303	-5,063	6,774	-320	1,807	8,053	-5,843	3,667	-3,901	1,035	11,271	394	5,813	6,207	-7,475	
1996 I	-2,125	-3,917	-2,439	4,128	-4,353	2,622	1,678	-3,021	11,767	-8,411	-3,758	6,327	1,348	8,553	-612	4,813	4,201	487	
1996 II	-1,415	-1,719	-2,369	-7,061	-12,564	2,947	4,457	2,644	10,289	-7,048	-3,204	-7,406	2,098	4,777	174	-7,961	-7,787	6,442	
1996 III	-3,671	-5,678	-1,032	1,666	-8,715	1,341	71	-1,694	10,333	-7,074	46	-555	1,781	4,249	505	-4,972	-4,467	2,109	
1996 IV	-3,072	-7,078	-1,480	1,464	-10,167	2,196	1,585	7,610	9,000	-5,956	8,835	-5,687	-5,113	12,469	-577	2,880	2,303	-1,601	

Millions of dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars, données désaisonnalisées, chiffres annuels

Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Merchandise exports Exportations					Merchandise imports Importations					Merchandise trade balance Solde de la balance commerciale		
	U.S. États- Unis	EEC CEE	Japan Japon	Other countries Autres pays	Total Total	U.S. États- Unis	EEC CEE	Japan Japon	Other countries Autres pays	Total Total	U.S. États- Unis	Rest of the world Reste du monde	Total Total
	D399593	D399594+ D399595	D399596	D399597+ D399598	D399524	D398132	D398133+ D398134	D398135	D398136+ D398137	D398064			
1982	58,097	7,507	4,616	14,173	84,393	47,072	5,690	3,552	10,425	66,739	11,025	6,629	17,654
1983	66,388	6,748	4,787	12,632	90,556	52,721	5,819	4,355	10,204	73,098	13,667	3,789	17,458
1984	84,816	7,098	5,715	13,701	111,330	65,893	8,526	5,477	11,597	91,493	18,923	914	19,837
1985	93,793	6,942	5,597	12,730	119,061	73,406	10,573	6,063	12,627	102,669	20,387	-3,994	16,392
1986	97,647R	8,292R	6,006R	13,227R	125,172R	80,804R	12,870R	7,646R	13,876R	115,195R	16,843R	-6,867R	9,977R
1987	99,764R	9,860R	7,311R	14,549R	131,484R	82,706R	13,870R	7,568R	15,180R	119,324R	17,058R	-4,898R	12,160R
1988	105,292R	11,709R	8,998R	17,536R	143,534R	92,497R	15,469R	8,025R	16,725R	132,715R	12,795R	-1,976R	10,819R
1989	108,024R	12,437R	9,285R	17,217R	146,963R	97,298R	14,680R	8,366R	18,873R	139,217R	10,726R	-2,980R	7,746R
1990	111,565R	13,126R	8,538R	18,827R	152,056R	97,512R	15,440R	8,320R	19,729R	141,000R	14,053R	-2,998R	11,056R
1991	108,616R	12,584R	7,644R	18,826R	147,669R	97,578R	14,507R	8,749R	19,825R	140,658R	11,038R	-4,027R	7,011R
1992	123,377R	12,777R	8,254R	19,056R	163,464R	110,379R	13,923R	8,913R	21,215R	154,430R	12,998R	-3,964R	9,034R
1993	149,006R	12,066R	9,141R	20,170R	190,383R	130,714R	14,026R	8,477R	24,375R	177,593R	18,292R	-5,501R	12,790R
1994	180,837R	12,871R	10,734R	23,450R	227,892R	156,342R	16,420R	8,318R	27,510R	208,591R	24,495R	-5,193R	19,301R
1995	205,853R	17,915R	13,070R	28,100R	264,938R	173,726R	20,349R	8,430R	28,701R	231,206R	32,127R	1,605R	33,732R
1996	221,855R	17,370R	12,490R	28,851R	280,566R	181,893R	20,617R	7,236R	29,831R	239,577R	39,962R	1,027R	40,989R
1993 I	140,749R	12,141R	8,728R	19,813R	181,431R	121,707R	13,059R	8,851R	23,930R	167,547R	19,042R	-5,158R	13,884R
1993 II	147,322R	11,409R	9,765R	20,309R	188,805R	129,010R	13,688R	7,931R	24,065R	174,694R	18,312R	-4,201R	14,111R
1993 III	150,281R	12,040R	9,076R	19,768R	191,166R	132,836R	13,680R	8,360R	24,139R	179,014R	17,445R	-5,295R	12,152R
1993 IV	157,673R	12,676R	8,995R	20,789R	200,132R	139,304R	15,679R	8,768R	25,367R	189,118R	18,369R	-7,354R	11,014R
1994 I	160,303R	12,047R	9,186R	20,103R	201,640R	139,347R	15,200R	7,829R	25,524R	187,900R	20,956R	-7,217R	13,740R
1994 II	175,656R	13,006R	10,350R	21,612R	220,625R	153,400R	16,253R	8,399R	26,253R	205,436R	22,536R	-7,068R	15,189R
1994 III	188,743R	12,429R	11,090R	25,592R	237,853R	159,720R	16,874R	8,260R	28,314R	213,168R	29,023R	-4,337R	24,685R
1994 IV	198,645R	14,004R	12,308R	26,493R	251,450R	172,900R	17,355R	8,784R	28,819R	227,858R	25,745R	-2,153R	23,592R
1995 I	209,852R	17,171R	13,183R	27,513R	267,719R	176,125R	19,908R	9,004R	29,052R	234,090R	33,727R	-97R	33,629R
1995 II	201,153R	17,324R	13,490R	27,934R	259,902R	170,165R	22,807R	9,229R	30,382R	232,582R	30,988R	-3,670R	27,320R
1995 III	201,358R	18,126R	13,214R	27,601R	260,299R	171,590R	19,542R	8,160R	27,906R	227,198R	29,768R	3,333R	33,101R
1995 IV	211,048R	19,038R	12,392R	29,354R	271,831R	177,024R	19,139R	7,326R	27,465R	230,954R	34,024R	6,854R	40,877R
1996 I	213,297R	18,606R	11,098R	30,170R	273,170R	176,250R	20,466R	7,242R	29,167R	233,126R	37,047R	2,999R	40,044R
1996 II	221,218R	17,282R	12,136R	27,861R	278,497R	177,878R	19,391R	6,921R	28,274R	232,464R	43,340R	2,693R	46,033R
1996 III	229,227R	17,347R	13,707R	28,762R	289,043R	186,371R	19,748R	7,138R	29,896R	243,153R	42,856R	3,034R	45,890R
1996 IV	223,676R	16,245R	13,021R	28,612R	281,555R	187,073R	22,863R	7,641R	31,987R	249,565R	36,603R	-4,613R	31,990R
1997 I	238,111	15,392	14,048	28,425	295,976	199,917	22,716	7,936	32,449	263,018	38,194	-5,236	32,958
1996 J	214,774R	18,804R	9,666R	30,620R	273,865R	174,319R	19,828R	7,380R	29,575R	231,103R	40,455R	2,307R	42,762R
1996 F	216,082R	19,171R	12,312R	28,354R	275,918R	180,781R	20,904R	7,286R	28,873R	237,846R	35,301R	2,774R	38,072R
1996 M	209,036R	17,844R	11,315R	31,532R	269,728R	173,650R	20,666R	7,061R	29,052R	230,429R	35,386R	3,912R	39,299R
1996 A	213,992R	18,457R	12,871R	30,976R	276,296R	175,568R	20,999R	6,824R	28,909R	232,303R	38,424R	5,572R	43,993R
1996 M	225,748R	16,672R	11,500R	27,310R	281,230R	176,873R	18,023R	6,924R	28,648R	230,467R	48,875R	1,887R	50,763R
1996 J	223,915R	16,715R	12,036R	25,300R	277,966R	181,192R	19,151R	7,014R	27,264R	234,622R	42,723R	622R	43,344R
1996 J	225,568R	17,482R	14,372R	27,695R	285,116R	184,490R	19,780R	7,148R	29,477R	240,995R	41,078R	3,044R	44,121R
1996 A	231,445R	17,579R	12,920R	29,143R	291,088R	184,717R	19,259R	6,433R	29,068R	239,478R	46,728R	4,882R	51,610R
1996 S	230,668R	16,982R	13,826R	29,449R	290,926R	189,905R	20,206R	7,734R	31,144R	248,987R	40,763R	1,173R	41,939R
1996 O	214,427R	16,188R	13,180R	30,299R	274,092R	183,350R	22,168R	7,838R	31,693R	245,048R	31,077R	-2,032R	29,044R
1996 N	226,402R	15,932R	12,053R	30,766R	285,151R	192,661R	23,402R	7,886R	30,778R	254,728R	33,741R	-3,315R	30,423R
1996 D	230,202R	16,616R	13,831R	24,773R	285,421R	185,208R	23,021R	7,199R	33,490R	248,918R	44,994R	-8,490R	36,503R
1997 J	239,210R	15,907R	14,534R	28,597R	298,248R	199,972R	22,852R	7,978R	32,572R	263,372R	39,238R	-4,364R	34,876R
1997 F	237,714	15,534	14,070	28,007	295,324	200,210	21,683	7,918	32,759	262,570	37,504	-4,749	32,754
1997 M	237,409	14,736	13,538	28,674	294,358	199,570	23,615	7,912	32,017	263,112	37,839	-6,596	31,246
1997 A	240,078	16,189	12,350	26,546	295,163	205,724	25,856	7,566	35,396	274,543	34,354	-13,733	20,620

Seasonally adjusted Données désaisonnalisées

Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Price 1986 = 100 Prix 1986 = 100						Volume (millions of constant 1986 dollars at annual rates) Volume (en millions de dollars de 1986, chiffres annuels)		
	Constant-weighted (Laspeyres) index Indice à pondération fixe (Laspeyres)			Implicit (Paasche) index Indice implicite (Paasche)			Exports Exportations	Imports Importations	Trade balance Solde de la balance commerciale
	Exports Exportations	Imports Importations	Terms of trade Termes de l'échange	Exports Exportations	Imports Importations	Terms of trade Termes de l'échange			
	D751986	D750952		D751296	D750272				
1986	100.0	100.0		100.0	100.0		125,172R	115,195R	9,977R
1987	102.0R	99.1R	102.9R	101.4R	98.3R	103.2	129,669R	121,388R	8,281R
1988	102.3	97.6R	104.8R	100.9R	96.3	104.8R	142,254R	137,814R	4,439R
1989	104.2R	97.5R	106.9R	102.2R	96.0	106.5R	143,800R	145,017R	-1,218R
1990	103.3R	98.9R	104.4R	100.9R	96.6R	104.5R	150,699R	145,963R	4,737R
1991	99.2R	97.3R	102.0R	97.8R	94.8R	103.2R	150,991R	148,373R	2,618R
1992	102.2R	101.5R	100.7R	99.9R	95.9R	104.2R	163,627R	161,032R	2,595R
1993	108.2R	108.0R	100.2R	103.2R	98.8R	104.5R	184,480R	179,750R	4,730R
1994	115.0R	114.6R	100.3	108.1R	102.6	105.4R	210,816R	203,305R	7,511R
1995	123.0R	119.5R	102.9R	112.3R	103.7R	108.3R	235,920R	222,957R	12,963R
1996	126.1R	120.6R	104.6R	113.9R	101.8R	111.9R	246,327R	235,341R	10,986R
1993 I	106.4R	105.5R	100.9	101.9R	97.4R	104.6R	178,048R	172,020R	6,029R
1993 II	107.6R	106.9R	100.7	102.6R	98.0R	104.7R	184,020R	178,259R	5,761R
1993 III	108.9R	109.1R	99.8R	103.7R	99.8R	103.9R	184,345R	179,373R	4,972R
1993 IV	110.0R	110.4R	99.6R	104.7R	100.0R	104.7R	191,148R	189,118R	2,030R
1994 I	111.2R	111.7R	99.6	105.3R	100.1R	105.2R	191,491R	187,712R	3,779R
1994 II	114.0R	114.8R	99.3	108.3R	102.8R	105.4R	203,716R	199,840R	3,876R
1994 III	116.0R	115.8R	100.2R	109.4R	103.3R	105.9R	217,416R	206,358R	11,058R
1994 IV	118.4R	116.6R	101.5R	109.1R	103.7	105.2R	230,477R	219,728R	10,748R
1995 I	122.6R	120.1R	102.1R	113.0R	105.4R	107.2R	236,920R	222,096R	14,823R
1995 II	122.6R	119.8R	102.3R	113.4R	105.1R	107.9R	229,191R	221,296R	7,895R
1995 III	123.0R	118.8R	103.5R	111.7R	102.8R	108.7R	233,034R	221,010R	12,024R
1995 IV	124.4R	119.1R	104.5R	111.2R	101.6R	109.4R	244,452R	227,317R	17,135R
1996 I	126.3R	120.4R	104.9	113.2R	102.7R	110.2R	241,317R	226,997R	14,320R
1996 II	125.9R	120.4R	104.6R	112.7R	102.0R	110.5R	247,113R	227,905R	19,208R
1996 III	126.3R	121.1R	104.3R	114.1R	101.8R	112.1R	253,324R	238,854R	14,471R
1996 IV	126.1R	120.6R	104.6	115.4R	100.8	114.5R	243,982R	247,584R	-3,602R
1997 I	125.4	120.2	104.3	114.2	99.5	114.8	259,173	264,340	-5,166
1996 J	126.0R	120.0R	105.0R	113.6R	103.2R	110.1R	241,079R	223,937R	17,141R
1996 F	127.0R	121.1R	104.9	113.4R	103.6R	109.5R	243,314R	229,581R	13,733R
1996 M	125.8R	120.3R	104.6R	112.6R	101.4R	111.0R	239,545R	227,247R	12,298R
1996 A	126.2R	120.4R	104.8R	112.3R	101.6R	110.5R	246,034R	228,645R	17,389R
1996 M	125.9R	120.7R	104.3R	113.1R	103.4R	109.4R	248,656R	222,889R	25,767R
1996 J	125.7R	120.3R	104.5R	112.8R	101.1R	111.6R	246,423R	232,069R	14,355R
1996 J	126.0R	120.6R	104.5R	113.4R	102.1	111.1R	251,425R	236,038R	15,387R
1996 A	126.6R	121.3R	104.4R	115.1R	102.1	112.7R	252,900R	234,552R	18,347R
1996 S	126.3R	121.6R	103.9R	114.0R	101.3R	112.5R	255,198R	245,792R	9,406R
1996 O	126.1R	121.0R	104.2R	114.5R	100.5R	113.9R	239,382R	243,829R	-4,448R
1996 N	125.0R	120.1R	104.1R	115.2R	100.0	115.2R	247,527R	254,728R	-7,201R
1996 D	127.0R	120.8R	105.1R	116.6R	101.9R	114.4R	244,787R	244,277R	509R
1997 J	126.2R	120.9R	104.4R	115.1R	100.6R	114.4R	259,121R	261,802R	-2,681R
1997 F	124.9	118.7	105.2	113.9	98.4	115.8	259,283	266,839	-7,556
1997 M	125.2	121.2	103.3	113.6	99.6	114.1	259,118	264,169	-5,051
1997 A	126.3	122.6	103.0	114.7	101.9	112.6	257,335	269,424	-12,090

Seasonally adjusted at annual rates Données désaisonnalisées, chiffres annuels

Year and quarter Année ou trimestre		Food Produits alimentaires		Energy materials Produits énergétiques			Other (natural resource) materials Autres produits (ressources naturelles)				Motor vehicles and parts Véhicules automobiles et pièces détachées		Other manufactured goods Autres produits manufacturés		Total Total
		Wheat Blé	Other farm and fish products Autres produits de l'agriculture et de la pêche	Crude petroleum Pétrole brut	Natural gas Gaz naturel	Other energy products Autres produits énergétiques	Lumber and sawmill products Bois d'oeuvre et sciages	Pulp and paper Pâtes et papiers	Other metals and minerals Autres métaux et minéraux	Chemicals and fertilizers Produits chimiques et engrais	U.S. - Etats-Unis	Other Autres	Total Total	Of which: Office machines and equipment Dont : Machines et matériel de bureau	
		B1501	B1502	B1503	B1504	B1505	B1506	B1507	B1508	B1509	B1510	B1511	B1512	D751359	B1500
Price 1986 = 100 Prix 1986 = 100	1986	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
	1987	81.0R	103.2	121.2R	77.5R	90.9	105.9	110.6	104.4R	98.8R	100.1	100.1	100.6	83.1	101.4R
	1988	99.7R	104.3	87.5	69.6	83.5	97.8	121.4R	112.7R	103.4R	96.3	104.7	101.4R	82.6	100.9R
	1989	120.9	104.7R	105.5R	66.6R	87.6R	99.0R	128.9R	112.0R	101.2R	94.9	96.4	102.6R	71.1	102.2R
	1990	97.6	102.2R	130.8	67.5R	99.1R	97.7	116.0R	104.6R	97.1R	95.2	97.1	102.5R	62.8	100.9R
	1991	89.8R	97.9R	117.5R	61.5R	90.0	96.4R	102.5R	94.3R	96.6R	98.1	98.8	104.4R	70.1R	97.8R
	1992	109.1R	102.9R	110.9R	68.3R	88.9R	114.2R	102.2R	95.2R	95.3R	104.3	103.0	99.9R	54.1R	99.9R
	1993	108.5	110.6R	110.9	79.5	94.6R	148.0R	97.6R	95.4R	98.8R	111.6	108.6	96.5R	41.7R	103.2R
	1994	113.0	114.2R	107.3	76.4R	93.5	166.4R	108.0R	110.3R	108.3R	119.0	114.8	95.6R	38.8	108.1R
	1995	162.5	118.4	119.5	60.8R	96.9	155.4R	149.3R	124.5R	119.9R			93.1R	35.0	112.3R
	1996	192.4R	120.9R	143.4R	78.8R	110.9R	168.1R	127.1R	116.0R	114.4R			95.3R	31.7R	113.9R
	1994 I	110.6R	112.1R	84.1R	86.5	90.3	164.6R	96.6R	102.3R	101.2R	116.4	112.6	97.9R	39.8	105.3R
	1994 II	113.3R	116.2R	109.0R	79.6	91.9	163.8	103.0R	108.6R	106.9R	120.0	114.9	96.8R	39.7	108.3R
	1994 III	108.4	114.9	120.7R	75.0R	95.7R	170.0R	110.7R	112.2R	110.0R	120.5	116.7	95.3R	38.7R	109.4R
	1994 IV	120.0	114.1R	116.4R	65.3	96.3R	167.2R	120.6R	117.4R	113.8R	119.0	114.6	93.1R	37.6	109.1R
	1995 I	154.5R	117.2R	120.4R	60.8R	97.7R	160.9R	137.4R	126.0R	122.9R			94.2R	36.6	113.0R
	1995 II	157.0R	119.4R	129.2	60.6R	98.8	154.3	145.6R	125.8R	122.1R			95.4R	35.6R	113.4R
	1995 III	164.6R	118.2	116.6	58.7R	93.5R	155.0	154.2R	125.4R	120.2R			92.5R	34.5	111.7R
	1995 IV	172.8R	118.7R	111.9R	62.8R	98.0	161.5	160.4R	120.9R	114.8R			90.7R	33.6	111.2R
	1996 I	193.8R	120.5R	126.8R	76.8R	107.1R	149.8R	148.6R	119.9R	114.2R			92.8R	33.1R	113.2R
	1996 II	204.3R	121.8R	136.0R	73.9R	108.7R	164.4R	125.0R	117.4R	113.9R			93.7R	32.0R	112.7R
	1996 III	201.2R	119.5R	148.0R	73.1R	106.4R	176.2R	120.0R	114.6R	115.4R			97.0R	31.2R	114.1R
	1996 IV	175.3R	121.9R	162.5R	92.3R	120.7R	180.7R	115.3R	112.4R	113.9R			97.7R	30.3R	115.4R
	1997 I	161.9	117.8	144.7	98.1	129.5	183.1	110.0	112.3	116.0			95.1	29.4	114.2
		B1518	B1519	B1520	B1521	B1522	B1523	B1524	B1525	B1526	B1527	B1528	B1529		B1517
Volume (millions of constant 1986 dollars) Volumes (en millions de dollars de 1986)	1986	2,505 R	8,786 R	3,775	2,524	4,686 R	6,378 R	11,349 R	17,288 R	5,937 R	33,536	1,626	25,027 R	2,122 R	125,172R
	1987	3,487 R	9,227 R	4,253 R	3,820 R	5,213 R	7,074 R	12,195 R	17,508 R	6,399 R	31,416	601	25,591 R	3,274 R	129,669R
	1988	3,559 R	8,871 R	5,042 R	5,083 R	5,773 R	7,282 R	11,910 R	18,123 R	7,481 R	35,957	179	27,404 R	3,535 R	142,254R
	1989	2,084 R	9,076 R	4,834 R	5,972 R	5,305 R	7,286 R	11,057 R	19,023 R	7,085 R	35,788	1,098	29,189 R	3,911 R	143,800R
	1990	3,311 R	10,374 R	4,172 R	4,857 R	5,272 R	6,971 R	11,655 R	19,289 R	8,254 R	35,240	884	34,758 R	5,578 R	150,699R
	1991	3,568 R	10,539 R	4,402 R	5,947 R	5,868 R	6,638 R	11,895 R	21,034 R	7,978 R	32,344	1,020	34,543 R	5,604 R	150,991R
	1992	3,516 R	11,589 R	5,307 R	6,926 R	5,438 R	7,245 R	11,496 R	20,443 R	8,978 R	35,243	1,229	40,353 R	8,602 R	163,627R
	1993	2,942 R	12,364 R	5,876 R	7,099 R	6,259 R	7,788 R	12,284 R	21,677 R	9,446 R	41,394	1,685	48,828 R	12,539 R	184,480R
	1994	3,141 R	13,882 R	6,064 R	8,021 R	6,992 R	8,393 R	13,846 R	21,718 R	10,991 R	46,458	1,797	62,413 R	18,015 R	210,816R
	1995	2,736 R	14,452 R	6,849 R	8,168 R	7,372 R	8,981 R	15,347 R	22,193 R	12,584 R			77,672 R	25,715 R	235,920R
	1996	2,865 R	16,156 R	6,872 R	8,466 R	8,142 R	9,389 R	14,797 R	24,295 R	13,416 R			83,633 R	25,754 R	246,327R
	1994 I	2,356 R	12,928 R	6,463 R	7,540 R	7,106 R	7,958 R	13,324 R	20,795 R	9,941 R	39,984	1,778	55,027 R	14,162 R	191,491R
	1994 II	2,895 R	13,641 R	5,261 R	7,977 R	6,726 R	8,563 R	13,698 R	21,077 R	10,646 R	45,127	1,629	59,780 R	16,308 R	203,716R
	1994 III	4,039 R	13,672 R	6,288 R	8,518 R	7,043 R	8,404 R	14,104 R	22,689 R	10,864 R	47,733	2,040	63,878 R	18,773 R	217,416R
	1994 IV	3,278 R	15,203 R	6,245 R	8,041 R	7,089 R	8,643 R	14,267 R	22,314 R	12,514 R	52,947	1,739	70,953 R	22,827 R	230,477R
	1995 I	2,463 R	14,265 R	6,598 R	7,316 R	7,332 R	8,969 R	14,907 R	23,218 R	12,483 R			75,479 R	24,375 R	236,920R
	1995 II	2,879 R	14,170 R	7,015 R	8,086 R	7,327 R	9,035 R	16,046 R	21,266 R	12,313 R			73,441 R	22,752 R	229,191R
	1995 III	2,653 R	14,187 R	6,767 R	8,393 R	7,846 R	8,865 R	15,890 R	21,375 R	12,282 R			78,660 R	26,536 R	233,034R
	1995 IV	2,945 R	15,216 R	7,005 R	8,899 R	6,987 R	9,062 R	14,536 R	22,911 R	13,260 R			83,168 R	29,244 R	244,452R
	1996 I	3,038 R	15,745 R	6,961 R	7,852 R	6,845 R	9,055 R	14,646 R	23,614 R	13,013 R			83,318 R	28,313 R	241,317R
	1996 II	2,773 R	15,400 R	6,864 R	8,450 R	8,400 R	9,163 R	14,254 R	24,191 R	13,359 R			84,117 R	27,719 R	247,113R
	1996 III	2,282 R	17,280 R	6,595 R	9,328 R	8,712 R	9,837 R	15,082 R	25,243 R	13,647 R			83,665 R	24,104 R	253,324R
	1996 IV	3,369 R	16,201 R	7,074 R	8,224 R	8,619 R	9,497 R	15,213 R	24,137 R	13,644 R			83,295 R	22,754 R	243,982R
	1997 I	2,771	16,580	7,637	10,021	7,478	9,278	16,072	25,359	14,203			85,838	25,702	259,173

Commodity classification of merchandise imports: Price and volume, balance of payments basis
Répartition des importations par catégorie de produits : Prix et volumes sur la base de la balance des paiements

Seasonally adjusted at annual rates Données désaisonnalisées, chiffres annuels

Year and quarter Année ou trimestre		Food Produits alimentaires	Energy materials Produits énergétiques		Other (natural resource) materials Autres produits (ressources naturelles)		Motor vehicles and parts Véhicules automobiles et pièces détachées		Other manufactured goods Autres produits manufacturés			Total Total		
			Crude petroleum Pétrole brut	Other energy products Autres produits énergétiques	Construction materials Matériaux de construction	Industrial materials Matières industrielles	U.S. États-Unis		Other Autres		Machinery and equipment Machines et matériel		Other consumer goods Autres biens de consommation	
											Total Total			Of which: Office machines and equipment Dont : Machines et matériel de bureau
		B1551	B1552	B1553	B1554	B1555	B1556	B1557	B1558	D750327	B1559	B1550		
Price 1986 = 100 Prix 1986 = 100	1986	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	99.9	100.4	100.0	100.0	100.0	100.0		
	1987	98.3	112.7	94.4	100.0	99.4R	98.1	102.9	95.0	82.3	100.7	98.3R		
	1988	99.9	88.7	85.4	105.1	102.6	95.0	100.9	92.1	74.1	100.2	96.3		
	1989	99.0	99.1	85.4	105.4	102.6R	99.3	88.1	89.7	64.5	101.0	96.0		
	1990	98.3	130.6	92.9	108.9	101.1	100.2	92.7	88.0R	56.3	102.3	96.6R		
	1991	97.1	101.4R	86.0R	105.8	97.9R	99.6	93.4	86.3R	52.1R	102.4	94.8R		
	1992	97.4	98.5R	85.1R	111.5	98.9R	105.3	99.3	83.7R	42.0R	108.6	95.9R		
	1993	100.9	102.3	94.3	119.3	104.5R	111.4	99.2	83.9R	37.4R	117.3	98.8R		
	1994	107.9R	99.5	95.8	120.2	111.3R	119.3	97.8	85.7	34.8	123.2	102.6		
	1995	114.3	107.2	110.1	125.5	120.1R			82.5	31.3	130.0R	103.7R		
1996	116.4	127.0	115.6	127.8	117.9R			77.8R	27.8R	130.9	101.8R			
	1994 I	102.7R	86.9R	89.3	119.2	106.2R	116.4	94.7	85.1R	35.4	121.2R	100.1R		
	II	105.7	99.6R	97.5	120.8R	110.5R	120.2	98.7	86.5R	35.8	123.3	102.8R		
	III	109.1R	107.8R	98.2	122.1	112.1R	121.3	100.2	85.9R	34.7	124.2	103.3R		
	IV	113.5	105.2R	98.0R	118.8	115.4R	118.9	98.5	85.4R	33.6	124.2	103.7		
	1995 I	114.9R	108.7R	110.4	126.1R	118.8R			84.3R	32.6	130.7R	105.4R		
	II	115.6R	115.0R	113.3	124.7	121.6R			84.4R	31.7	129.2R	105.1R		
	III	114.5	102.7R	108.1R	125.4	120.6			81.4	30.9	129.5	102.8R		
	IV	112.2R	103.2R	108.7R	125.9	119.5			80.0	30.1	130.3R	101.6R		
	1996 I	117.2R	115.9R	110.8	134.0R	118.8R			80.4R	29.7R	130.4	102.7R		
	II	115.7R	124.2R	120.4R	127.3	118.7R			77.7R	28.3R	130.9	102.0R		
	III	115.8R	122.5R	115.8R	124.9	118.2R			77.3R	27.3R	131.5	101.8R		
	IV	116.8R	144.4R	115.6	125.7R	116.2R			76.1R	26.3	130.7	100.8		
1997	I	117.6	113.3	122.6	132.2	114.8			74.9	25.5	129.2	99.5		
		B1564	B1565	B1566	B1567	B1568	B1569	B1570	B1571		B1572	B1563		
Volume (millions of constant 1986 dollars) Volumes (en millions de dollars de 1986)	1986	7,608	2,716	2,369	1,934	20,220 R	27,618	5,506	31,285 R	4,447	11,976	115,195 R		
	1987	7,988 R	3,059	2,614	2,210	20,258 R	27,476	5,635	35,062 R	6,507	12,583	121,388 R		
	1988	8,007	3,356	2,575	2,219	23,460 R	29,164	5,641	44,208 R	7,896	13,543	137,814 R		
	1989	8,734	3,739	2,944	2,390	24,736 R	26,305	6,819	48,256 R	9,745	14,881	145,017 R		
	1990	9,275	4,168	2,965	2,308	24,490 R	23,840	7,273	48,785 R	11,155	15,494	145,963 R		
	1991	9,580	4,438 R	2,477 R	2,200	23,778 R	23,394	8,383	49,721 R	13,264 R	16,228	148,373 R		
	1992	10,397 R	4,239 R	2,707 R	2,295	26,012 R	24,711	7,901	55,748 R	19,059 R	17,450	161,032 R		
	1993	11,374	4,583	2,419	2,382	29,113 R	29,174	7,614	63,276 R	24,791 R	18,221	179,750 R		
	1994	12,210 R	4,633	2,453	2,722 R	33,365 R	33,764	7,710	76,667 R	32,790	19,021 R	203,305 R		
	1995	12,276 R	4,521	2,183	2,679 R	36,300 R			91,720 R	41,092 R	19,658 R	222,957 R		
1996	12,698 R	5,267	2,501	2,683	37,598 R			98,496 R	48,104 R	19,738 R	235,341 R			
	1994 I	11,605 R	4,988 R	2,324 R	2,556 R	30,824 R	31,069	8,310	67,894 R	28,575 R	18,059 R	187,712 R		
	II	12,155 R	4,619 R	2,444 R	2,650 R	32,454 R	33,479	7,654	74,550 R	31,983 R	18,524 R	199,840 R		
	III	12,268 R	4,394 R	2,734 R	2,749 R	34,243 R	32,909	7,783	79,494 R	34,236 R	19,386 R	206,358 R		
	IV	12,824 R	4,530 R	2,307 R	2,932 R	35,951 R	37,678	7,040	84,659 R	36,302 R	20,103 R	219,728 R		
	1995 I	12,154 R	4,473 R	2,145 R	2,776 R	37,785 R			86,739 R	38,560 R	19,331 R	222,096 R		
	II	12,301 R	4,309 R	2,075 R	2,720 R	36,083 R			91,641 R	39,109 R	20,302 R	221,296 R		
	III	12,300 R	4,542 R	2,170 R	2,588 R	35,941 R			92,523 R	42,400 R	19,640 R	221,010 R		
	IV	12,351 R	4,752 R	2,345 R	2,629 R	35,371 R			96,113 R	44,443 R	19,370 R	227,317 R		
	1996 I	12,244 R	5,041 R	2,237 R	2,427 R	36,108 R			95,310 R	45,343 R	19,607 R	226,997 R		
	II	12,423 R	5,033 R	2,193 R	2,575 R	36,168 R			93,998 R	45,707 R	19,547 R	227,905 R		
	III	13,051 R	5,538 R	2,630 R	2,835 R	38,031 R			99,170 R	48,936 R	19,603 R	238,854 R		
	IV	13,076 R	5,457 R	2,944 R	2,897 R	40,084 R			105,288 R	52,202 R	20,220 R	247,584 R		
1997	I	13,254	6,970	3,202	2,893	42,886			112,695	57,057	21,444	264,340		

Total chartered banks: Consolidated statement of revenue, expense and shareholders' equity
Ensemble des banques : État consolidé des revenus, des dépenses et de l'avoir propre des actionnaires

Millions of dollars En millions de dollars

Financial years ending in: Exercices terminés en :

	1987 1987	1988 1988	1989 1989	1990 1990	1991 1991	1992 1992	1993 1993	1994 1994	1995 1995	1996 1996	
INTEREST INCOME											REVENUS EN INTÉRÊTS
Deposits with regulated financial institutions	3,610.2	3,134.6	3,577.7	3,819.1	3,427.9	2,474.7	1,973.7	2,301.7	3,743.4	4,132.3	Dépôts dans des institutions financières réglementées
Securities	4,047.0	4,021.1	5,520.3	6,042.1	6,326.6	6,339.4	6,799.0	7,328.5	10,008.7	11,817.7	Titres
Loans	31,240.5	36,466.9	45,150.5	49,193.1	46,433.9	39,054.2	36,608.7	38,602.6	47,552.3	47,433.0	Prêts
Total including dividends	38,897.7	43,622.6	54,248.5	59,054.3	56,198.4	47,868.3	45,381.4	48,232.8	61,304.4	63,383.0	Total, dividendes compris
INTEREST EXPENSES											DÉPENSES EN INTÉRÊTS
Deposits	25,975.5	28,751.6	37,509.8	42,132.3	37,318.5	28,339.6	24,778.9	25,362.9	35,745.0	33,796.2	Dépôts
Subordinated debt	542.6	535.5	807.9	858.0	988.7	1,000.6	1,021.0	1,163.3	1,421.0	1,435.8	Dette subordonnée
Other interest-bearing liabilities	279.4	442.2	928.1	1,016.0	1,044.7	878.5	944.0	1,641.1	3,384.6	5,643.2	Autres engagements rémunérés
Total	26,797.5	29,729.3	39,245.8	44,036.3	39,351.9	30,218.7	26,743.9	28,167.3	40,550.6	40,875.2	Total
Net interest income	12,100.2	13,893.3	15,002.7	15,018.0	16,846.5	17,649.6	18,637.5	20,065.4	20,753.8	22,507.8	Revenus nets en intérêts
Charge for impairment	(2,993.0)	(2,618.2)	(5,263.2)	(1,980.1)	(3,227.6)	(7,098.9)	(5,407.9)	(3,920.4)	(2,800.8)	(2,139.3)	Provisions pour pertes de valeur
Net interest income after charge for impairment	9,107.2	11,275.1	9,739.5	13,037.8	13,618.9	10,550.7	13,229.6	16,145.1	17,953.0	20,368.5	Revenus nets en intérêts après la provision pour pertes de valeur
Non-interest income	4,800.9	5,574.7	6,333.3	6,832.3	7,595.8	8,347.9	9,301.1	10,992.7	11,164.1	13,300.9	Revenus autres que les intérêts reçus
Net interest and non-interest income	13,908.1	16,849.8	16,072.8	19,870.2	21,214.7	18,898.5	22,530.7	27,137.8	29,117.1	33,669.4	Revenus nets en intérêts et autres revenus
NON-INTEREST EXPENSES											DÉPENSES AUTRES QUE LES INTÉRÊTS PAYÉS
Salaries, pensions and other staff benefits	5,547.8	6,300.0	7,146.2	7,809.1	8,395.5	8,928.2	9,726.3	10,784.1	11,040.5	12,526.3	Salaires, pensions et autres prestations au personnel
Premises and equipment, including depreciation	1,851.7	2,097.0	2,365.5	2,699.4	3,087.5	3,466.6	3,725.2	3,830.6	4,100.8	4,424.8	Frais de locaux, matériel et mobilier, amortissement compris
Other	2,439.1	2,615.4	3,027.9	3,352.4	3,722.9	4,164.0	4,529.2	5,191.6	5,285.3	5,873.3	Autres dépenses
Total	9,838.6	11,012.4	12,539.6	13,860.9	15,205.9	16,558.7	17,980.7	19,806.3	20,426.6	22,824.4	Total
Net income before provision for income taxes	4,069.5	5,837.4	3,533.2	6,009.3	6,008.8	2,339.9	4,550.0	7,331.5	8,690.5	10,845.0	Revenus nets avant provisions pour impôts sur le revenu
Provision for income taxes	(1,822.8)	(2,371.3)	(1,277.3)	(2,239.3)	(2,139.5)	(768.2)	(1,678.6)	(2,893.5)	(3,191.7)	(4,082.3)	Provisions pour impôts sur le revenu
Net income before non-controlling interest in subsidiaries and extraordinary items	2,546.7	3,466.1	2,255.9	3,770.0	3,869.3	1,571.7	2,871.4	4,438.0	5,498.8	6,762.7	Revenus nets avant participation non majoritaire dans les filiales et éléments extraordinaires
Non-controlling interest in subsidiaries	(12.5)	(20.1)	(28.5)	7.0	(61.0)	(60.2)	(75.2)	(115.0)	(78.3)	(124.4)	Participation non majoritaire dans les filiales
Extraordinary items	(3,458.5)	20.5	(23.8)	10.1	(29.8)	(0.3)	0.5	11.5	11.0	(0.1)	Éléments extraordinaires
Net Income (Loss)	(924.3)	3,466.5	2,203.6	3,787.1	3,778.5	1,511.2	2,796.7	4,334.5	5,434.5	6,638.4	Revenus (pertes) nets
SHAREHOLDERS' EQUITY											AVOIR PROPRE DES ACTIONNAIRES
Capital stock	13,091.2	14,223.2	16,012.0	17,276.3	19,110.4	20,025.4	22,663.3	23,606.9	23,776.8	23,333.0	Fonds propres
Contributed surplus	314.4	303.1	218.8	258.5	258.4	223.3	209.2	209.2	211.4	215.9	Surplus d'apport
Retained earnings	7,932.6	10,970.2	11,431.8	13,505.2	15,336.3	15,007.7	15,900.3	18,211.0	21,149.2	24,067.0	Bénéfices non répartis
Total	21,338.2	25,496.4	27,662.6	31,040.0	34,705.1	35,256.4	38,772.8	42,027.1	45,137.4	47,615.8	Total

Millions of dollars En millions de dollars

Financial years ending in: Exercices terminés en:

	1987 1987	1988 1988	1989 1989	1990 1990	1991 1991	1992 1992	1993 1993	1994 1994	1995 1995	1996 1996	
INTEREST INCOME											REVENUS EN INTERETS
Deposits with regulated financial institutions	3,181.4	2,668.9	2,942.4	3,136.2	2,807.1	1,918.2	1,563.9	1,909.1	3,179.0	3,605.2	Dépôts dans des institutions financières réglementées
Securities	3,766.3	3,679.0	5,070.2	5,542.3	5,786.7	5,778.0	6,124.6	6,579.7	9,031.8	10,960.0	Titres
Loans	28,989.6	33,896.4	41,658.0	45,430.4	42,935.9	36,370.7	34,190.0	36,135.0	44,165.2	44,287.7	Prêts
Total including dividends	35,937.3	40,244.3	49,670.6	54,108.9	51,529.7	44,066.9	41,878.5	44,623.8	56,376.0	58,852.9	Total, dividendes compris
INTEREST EXPENSES											DÉPENSES EN INTERETS
Deposits	23,722.1	26,103.1	33,876.5	38,279.1	33,876.5	25,651.9	22,468.1	23,150.5	32,520.2	30,972.1	Dépôts
Subordinated debt	534.6	525.2	785.0	821.2	924.0	931.0	948.9	1,088.1	1,316.2	1,340.6	Dettes subordonnées
Other interest-bearing liabilities	211.3	412.4	854.7	906.2	887.4	719.9	705.4	1,348.9	3,017.9	5,401.3	Autres engagements rémunérés
Total	24,468.0	27,067.7	35,516.2	40,006.5	35,687.9	27,302.8	24,122.4	25,587.6	36,854.3	37,714.0	Total
Net interest income	11,469.3	13,176.6	14,154.4	14,102.4	15,841.8	16,764.1	17,756.1	19,036.2	19,521.7	21,138.9	Revenus nets en intérêts
Charge for impairment	(2,772.5)	(2,524.5)	(5,107.8)	(1,692.1)	(2,704.0)	(6,034.7)	(4,780.1)	(3,469.5)	(2,560.3)	(1,950.1)	Provisions pour pertes de valeur
Net interest income after charge for impairment	8,696.8	10,652.1	9,046.6	12,410.3	13,137.8	10,729.4	12,976.0	15,566.7	16,961.4	19,188.8	Revenus nets en intérêts après la provision pour pertes de valeur
Non-interest income	4,511.5	5,240.1	5,940.5	6,321.0	6,821.2	7,560.7	8,418.9	10,058.0	10,395.4	12,416.9	Revenus autres que les intérêts reçus
Net interest and non-interest income	13,208.3	15,892.2	14,967.1	18,731.1	19,959.0	18,290.2	21,394.9	25,624.7	27,356.8	31,605.7	Revenus nets en intérêts et autres revenus
NON-INTEREST EXPENSES											DÉPENSES AUTRES QUE LES INTERETS PAYES
Salaries, pensions and other staff benefits	5,247.5	5,979.6	6,785.0	7,433.4	7,969.7	8,492.5	9,249.8	10,268.9	10,499.5	11,883.3	Salaires, pensions et autres prestations au personnel
Premises and equipment, including depreciation	1,721.2	1,957.0	2,211.1	2,539.2	2,910.2	3,282.3	3,542.1	3,650.0	3,905.6	4,210.4	Frais de locaux, matériel et mobilier, amortissement compris
Other	2,253.8	2,418.1	2,805.3	3,023.2	3,183.0	3,599.2	3,921.1	4,575.8	4,635.5	5,189.4	Autres dépenses
Total	9,222.5	10,354.9	11,801.4	12,995.8	14,062.9	15,374.0	16,713.0	18,494.7	19,040.5	21,283.1	Total
Net income before provision for income taxes	3,985.8	5,537.3	3,165.7	5,735.5	5,896.1	2,916.2	4,681.9	7,130.1	8,316.3	10,322.6	Revenus nets avant provisions pour impôts sur le revenu
Provision for income taxes	(1,438.4)	(2,229.9)	(1,110.5)	(2,127.4)	(2,086.5)	(965.4)	(1,666.0)	(2,743.8)	(3,028.4)	(3,866.6)	Provisions pour impôts sur le revenu
Net income before non-controlling interest in subsidiaries and extraordinary items	2,547.4	3,307.4	2,055.2	3,608.1	3,809.6	1,950.8	3,015.9	4,386.2	5,287.9	6,456.0	Revenus nets avant participation non majoritaire dans les filiales et éléments extraordinaires
Non-controlling interest in subsidiaries	(12.5)	(20.3)	(28.8)	7.0	(57.2)	(60.1)	(74.9)	(115.0)	(75.3)	(124.3)	Participation non majoritaire dans les filiales
Extraordinary items	(3,478.9)	1.3	5.2	2.5	0.6	-	-	14.0	(3.6)	-	Éléments extraordinaires
Net Income (Loss)	(944.0)	3,288.4	2,031.6	3,617.6	3,753.0	1,890.7	2,941.0	4,285.9	5,209.0	6,331.7	Revenus (pertes) nets
SHAREHOLDERS' EQUITY											AVOIR PROPRE DES ACTIONNAIRES
Capital stock	11,168.7	12,064.6	13,590.3	14,550.5	16,452.0	17,181.9	19,543.0	20,336.3	20,480.7	20,133.0	Fonds propres
Contributed surplus	0.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Surplus d'apport
Retained earnings	7,669.0	10,400.8	10,713.8	12,568.3	14,399.4	14,459.6	15,488.0	17,751.9	20,610.3	23,196.5	Bénéfices non répartis
Total	18,838.5	22,465.4	24,304.1	27,118.8	30,851.4	31,641.5	35,031.0	38,088.3	41,091.0	43,329.5	Total

Millions of dollars En millions de dollars

Financial years ending in: Exercices terminés en :

	1987 1987	1988 1988	1989 1989	1990 1990	1991 1991	1992 1992	1993 1993	1994 1994	1995 1995	1996 1996	
INTEREST INCOME											REVENUS EN INTERETS
Deposits with regulated financial institutions	428.8	465.7	635.3	682.9	620.9	556.5	409.8	392.6	564.4	527.1	Dépôts dans des institutions financières réglementées
Securities	280.7	342.1	450.1	499.8	549.8	561.5	674.4	748.9	977.0	857.7	Titres
Loans	2,250.9	2,570.5	3,492.5	3,762.7	3,498.0	2,683.5	2,418.7	2,467.5	3,387.0	3,145.3	Prêts
Total including dividends	2,960.4	3,378.3	4,577.9	4,945.4	4,668.7	3,801.4	3,502.9	3,609.0	4,928.4	4,530.1	Total, dividendes compris
INTEREST EXPENSES											DÉPENSES EN INTERETS
Deposits	2,253.4	2,621.5	3,633.3	3,853.2	3,442.1	2,687.7	2,310.8	2,212.4	3,224.8	2,824.1	Dépôts
Subordinated debt	8.0	10.3	22.9	36.8	64.6	69.6	72.1	75.2	104.8	95.2	Dette subordonnée
Other interest-bearing liabilities	68.1	29.8	73.4	139.8	157.3	158.6	238.6	292.2	366.7	241.9	Autres engagements rémunérés
Total	2,329.5	2,661.6	3,729.6	4,029.8	3,664.0	2,915.9	2,621.5	2,579.7	3,696.3	3,161.2	Total
Net interest income	630.9	716.7	848.3	915.6	1,004.7	885.2	881.4	1,029.2	1,232.1	1,368.9	Revenus nets en intérêts
Charge for impairment	(220.5)	(93.7)	(155.4)	(288.0)	(523.6)	(1,064.3)	(627.8)	(450.8)	(240.5)	(189.2)	Provisions pour pertes de valeur
Net interest income after charge for impairment	410.4	623.0	692.9	627.6	481.1	(178.8)	253.6	578.4	991.6	1,179.7	Revenus nets en intérêts après la provision pour pertes de valeur
Non-interest income	289.4	334.6	412.8	511.3	774.6	787.1	882.2	934.7	768.7	884.0	Revenus autres que les intérêts reçus
Net interest and non-interest income	699.8	957.6	1,105.7	1,138.9	1,255.7	608.4	1,135.8	1,513.0	1,760.3	2,063.7	Revenus nets en intérêts et autres revenus
NON-INTEREST EXPENSES											DÉPENSES AUTRES QUE LES INTERETS PAYES
Salaries, pensions and other staff benefits	300.3	320.2	361.2	375.7	425.8	438.7	476.5	515.1	541.0	643.0	Salaires, pensions et autres prestations au personnel
Premises and equipment, including depreciation	130.5	140.0	154.4	160.2	177.3	184.3	183.1	180.7	195.2	214.4	Frais de locaux, matériel et mobilier, amortissement compris
Other	185.3	197.3	222.6	329.2	539.9	564.7	608.1	615.8	649.9	683.9	Autres dépenses
Total	616.1	657.5	738.2	865.1	1,143.0	1,187.6	1,267.7	1,311.6	1,386.1	1,541.3	Total
Net income before provision for income taxes	83.7	300.1	367.5	273.8	112.7	(576.3)	(131.9)	201.4	374.2	522.4	Revenus nets avant provisions pour impôts sur le revenu
Provision for income taxes	(84.4)	(141.4)	(166.8)	(111.9)	(83.0)	(197.2)	(12.6)	(149.7)	(163.3)	(215.7)	Provisions pour impôts sur le revenu
Net income before non-controlling interest in subsidiaries and extraordinary items	(0.7)	158.7	200.7	161.9	59.7	(379.1)	(144.5)	51.7	210.7	306.7	Revenus nets avant participation non majoritaire dans les filiales et éléments extraordinaires
Non-controlling interest in subsidiaries		0.2	0.3	7.6	13.8	(0.1)	(0.3)	0.6	(3.0)	0.1	Participation non majoritaire dans les filiales
Extraordinary items	20.4	19.2	(29.0)		(30.4)	(0.3)	0.5	(2.6)	(7.5)	(0.1)	Éléments extraordinaires
Net Income (Loss)	19.7	178.1	172.0	169.5	25.8	(379.5)	(144.3)	48.6	200.4	306.7	Revenus (pertes) nets
SHAREHOLDERS' EQUITY											AVOIR PROPRE DES ACTIONNAIRES
Capital stock	1,922.5	2,158.6	2,421.7	2,725.8	2,658.4	2,843.5	3,120.3	3,270.6	3,296.1	3,199.9	Fonds propres
Contributed surplus	313.6	303.1	218.8	258.5	258.4	223.3	209.2	209.2	211.4	215.9	Surplus d'apport
Retained earnings	263.6	569.3	718.0	936.9	936.9	548.1	412.3	459.0	538.9	870.4	Bénéfices non répartis
Total	2,499.7	3,031.0	3,358.5	3,921.2	3,853.7	3,614.9	3,741.8	3,938.9	4,046.4	4,286.3	Total

Chartered banks: Quarterly classification of deposit liabilities
 Banques à charte : Répartition trimestrielle du passif-dépôts

		Millions of dollars En millions de dollars														
End of period En fin de période		Canadian dollar deposits Dépôts en dollars canadiens														
		Gross demand deposits of: Dépôts à vue (bruts) des :								Notice deposits of: Dépôts à préavis des :						
		Governments Gouvernements	Other Canadian Autres agents économiques canadiens				Non-residents Non-résidents		Total Total	Governments Gouvernements	Other Canadian Autres agents économiques canadiens					
			Financial institutions Institutions financières		Non-financial corporations Sociétés non financières	Unincorporated business Entreprises individuelles	Individuals Particuliers					Financial institutions Institutions financières		Non-financial corporations Sociétés non financières	Unincorporated business Entreprises individuelles	Individuals Particuliers
			Deposit-taking institutions Institutions de dépôt	Other Autres				Deposit-taking institutions Institutions de dépôt	Other Autres			Deposit-taking institutions Institutions de dépôt	Other Autres			Chequeable Transférables par chèque
1988	II	1,061	677	1,598	10,851	4,635	4,480	1,920	483	25,705	2,437	160	2,261	9,228	3,559	30,666
	III	794	233	1,255	10,463	4,431	3,824	1,425	501	22,926	2,452	51	1,921	9,342	3,521	30,980
	IV	1,517	383	1,367	10,940	4,148	3,432	1,792	483	24,061	2,179	53	2,303	10,325	3,432	31,022
1989	I	542	302	1,185	9,792	4,191	3,643	1,320	434	21,408	2,795	92	2,173	9,054	3,469	30,477
	II	1,261	231	1,358	9,981	4,444	3,987	1,561	440	23,262	3,154	88	2,453	9,570	3,897	30,931
	III	682	210	1,361	9,806	4,394	3,878	1,963	499	22,794	3,248	9	2,137	10,289	3,918	31,273
	IV	1,565	227	1,991	9,875	4,297	3,820	2,054	478	24,307	2,963	6	2,733	11,893	4,030	31,866
1990	I	1,495	211	1,526	8,732	4,119	3,650	1,612	483	21,827	3,236	12	1,938	10,553	4,065	31,127
	II	773	221	1,390	8,751	4,094	3,938	1,668	621	21,457	3,430	11	2,091	11,390	4,317	31,147
	III	436	187	1,529	8,706	3,955	3,717	1,746	464	20,740	3,581	7	2,187	11,078	4,269	31,012
	IV	1,560	223	1,290	10,047	4,084	3,607	2,020	449	23,280	3,330	4	2,825	12,912	4,488	31,724
1991	I	952	308	1,312	8,569	3,786	3,691	1,718	444	20,780	3,261	4	2,315	11,723	4,366	31,956
	II	586	165	1,208	9,108	4,411	4,062	1,543	473	21,555	3,383	246	2,400	12,410	4,808	33,105
	III	480	275	1,267	9,161	4,274	3,738	1,526	467	21,187	3,644	159	2,342	12,663	4,807	33,064
	IV	1,159	275	1,289	9,676	4,229	3,702	1,477	357	22,165	3,042	26	2,934	13,299	4,861	33,532
1992	I	859	91	1,277	8,974	4,024	3,692	1,291	489	20,698	2,976	170	2,986	12,180	4,796	33,002
	II	648	136	1,349	9,383	4,375	4,139	1,900	308	22,236	3,528	78	3,245	12,707	5,161	34,273
	III	1,545	114	1,675	9,667	4,509	4,056	1,680	495	23,740	3,602	71	3,111	13,292	5,177	34,371
	IV	1,613	163	3,973	10,395	4,233	4,206	1,528	477	26,588	3,074	87	3,123	13,690	5,017	33,971
1993	I	1,650	149	1,386	9,322	4,046	4,126	1,319	489	22,488	2,998	46	3,053	12,491	4,660	33,201
	II	990	113	1,045	10,545	4,662	4,839	1,371	532	24,753	3,336	104	3,645	13,754	5,042	35,397
	III	1,147	125	1,845	11,015	4,620	5,410	1,566	637	26,366	3,469	26	3,399	13,496	5,364	35,510
	IV	1,038	316	1,773	12,515	4,599	5,598	1,524	746	28,110	3,012	112	3,846	14,449	5,258	35,860
1994	I	1,776	205	1,848	11,797	4,552	6,196	1,818	852	29,044	3,041	142	3,748	13,467	5,145	36,377
	II	1,196	720	2,265	12,080	5,045	4,839	1,466	971	29,197	3,444	424	3,650	14,792	5,689	39,125
	III	819	345	2,206	12,183	4,867	5,210	1,761	839	28,230	3,754	330	3,665	14,067	5,634	38,283
	IV	1,419	235	2,415	11,122	4,746	6,312	1,903	1,876	30,029	3,045	454	3,655	16,156	5,662	37,234
1995	I	2,200	746	1,538	10,442	4,596	6,155	2,161	1,889	29,727	2,968	397	3,019	13,985	5,457	36,454
	II	1,674	989	2,372	10,735	5,305	5,979	1,724	2,361	31,140	3,541	582	3,452	14,713	5,481	46,860
	III	1,944	736	2,903	11,662	5,370	5,559	1,230	1,862	31,265	3,694	580	3,070	14,749	5,621	47,185
	IV	1,609	869	2,521	14,308	4,009	5,235	1,699	2,009	32,259	3,380	621	3,312	15,788	5,252	46,527
1996	I	675	941	2,708	13,501	3,518	6,293	1,245	1,178	30,060	3,196	592	2,831	14,651	5,916	46,686
	II	842	867	3,528	15,099	3,849	6,670	1,376	1,434	33,664	4,097	701	3,141	16,584	5,504	49,033
	III	1,036	987	3,575	15,245	4,573	5,759	1,396	2,261	34,832	4,341	715	2,999	16,695	6,021	48,664
	IV	1,012	1,028	3,380	16,336	5,352	6,695	1,577	2,386	37,764	3,745	798	3,209	18,724	6,355	50,210
1997	I	917	880	3,534	14,739	5,247	6,604	2,802	2,535	37,257	3,579	812	3,237	17,401	6,242	50,081

Fixed-term: Pre-encashable deposits of: **Dépôts à terme fixe et encaissables avant l'échéance des :**End of period
En fin
de période

			Non-residents Non-résidents		Total Total	Govern- ments Gouverne- ments	Other Canadian Autres agents économiques canadiens		Unincor- porated business Entre- prises indivi- duelles	Individuals Particuliers		Non-residents Non-résidents		Total Total	de période		
			Deposit- taking institutions Institutions de dépôt	Other Autres	Financial institutions Institutions financières		Non- financial corpo- rations Sociétés non finan- cières	RRSP REER		Other Autres	Deposit- taking institutions Institutions de dépôt	Other Autres					
Non-chequable Non transférables par chèque					Deposit- taking institutions Institutions de dépôt								Other Autres	RRSP REER	Other Autres		
RHOSP REEL	RRSP REER	Other Autres															
-	3,879	52,641	95	1,694	106,618	1,259	393	1,450	7,658	1,662	1,871	9,429	1,136	1,151	26,009	1988 II	
-	3,842	55,933	154	1,423	109,620	790	307	1,364	7,605	1,519	1,750	8,462	1,307	1,217	24,321	III	
-	3,878	57,366	89	1,476	112,122	935	295	1,787	7,577	1,525	1,769	7,844	1,389	1,065	24,185	IV	
-	3,649	59,129	93	1,538	112,471	869	269	1,795	7,771	1,446	1,582	7,159	922	1,181	22,995	1989 I	
-	3,501	62,421	100	1,683	117,797	739	319	1,888	7,878	1,437	1,493	6,486	1,402	1,157	22,799	II	
-	3,481	66,568	204	1,671	122,797	828	247	1,739	7,223	1,359	1,444	6,642	1,218	1,320	22,019	III	
-	3,537	70,928	217	1,769	129,942	748	343	1,951	7,531	1,257	1,427	6,825	1,161	1,069	22,312	IV	
-	3,541	72,514	162	1,758	128,905	1,025	638	2,480	6,871	1,285	1,385	6,524	1,354	1,034	22,595	1990 I	
-	3,475	73,203	345	1,994	131,403	855	857	2,192	6,733	1,214	1,320	6,451	1,417	1,243	22,281	II	
-	3,393	72,723	383	1,854	130,486	995	411	2,471	6,920	1,260	1,299	6,491	1,986	1,973	23,804	III	
-	3,475	73,619	493	2,035	134,906	1,371	621	1,628	6,563	1,170	1,308	6,654	2,476	1,915	23,706	IV	
-	3,650	72,890	259	2,008	132,431	1,030	401	1,720	6,283	957	1,337	6,826	2,629	2,506	23,690	1991 I	
-	3,869	73,216	144	2,126	135,706	893	1,062	2,222	6,604	1,153	1,333	5,627	2,285	1,783	22,963	II	
-	3,730	72,558	139	2,017	135,124	1,390	962	2,310	6,392	1,269	1,326	6,123	2,927	1,913	24,613	III	
-	3,835	71,111	267	2,088	134,995	502	1,009	2,130	5,078	979	1,255	7,799	4,018	1,869	24,638	IV	
-	3,753	69,547	185	1,841	131,437	715	662	2,328	5,845	1,187	1,538	7,816	3,451	1,504	25,046	1992 I	
-	3,570	67,870	161	2,020	132,612	778	616	2,159	6,137	988	1,537	7,286	2,846	1,528	23,875	II	
-	3,382	66,830	756	1,954	132,545	1,673	730	2,810	6,763	1,438	1,529	7,651	3,589	1,573	27,756	III	
-	3,464	63,744	172	2,086	128,428	1,249	1,297	3,777	7,081	1,246	1,526	13,551	3,598	1,806	35,100	IV	
-	3,311	62,431	261	1,976	124,426	1,576	968	2,825	5,719	1,251	1,637	13,735	3,308	1,261	32,280	1993 I	
-	3,197	61,526	308	2,150	128,457	1,669	1,129	3,247	6,393	1,231	1,671	13,560	3,641	1,455	33,997	II	
-	3,233	61,673	232	2,264	128,665	1,659	1,073	2,698	6,452	1,391	1,647	14,664	3,360	1,365	34,308	III	
-	3,805	59,124	349	2,280	128,095	2,090	892	3,815	7,103	1,536	1,659	24,026	2,487	1,535	45,141	IV	
-	4,205	57,023	261	2,615	126,023	2,015	1,137	4,855	8,473	1,633	1,580	22,539	3,540	1,704	47,476	1994 I	
-	3,916	56,111	246	3,355	130,752	2,335	3,263	3,340	8,608	1,728	1,561	16,827	3,164	5,697	46,522	II	
-	4,231	54,653	296	2,264	127,176	1,116	2,530	4,000	7,395	1,492	1,680	18,822	4,015	1,761	42,812	III	
-	3,680	51,402	408	2,298	123,993	2,834	2,854	4,182	9,142	2,086	1,600	29,354	4,408	1,415	57,875	IV	
-	3,422	48,821	271	2,143	116,938	1,987	3,249	4,734	8,646	1,483	1,790	22,123	3,210	1,976	49,196	1995 I	
-	3,258	39,591	375	2,410	120,263	3,008	3,110	3,741	7,856	2,433	2,228	20,712	3,778	1,550	48,414	II	
-	3,045	39,146	290	2,545	119,925	2,392	2,471	3,707	8,168	2,131	2,240	21,604	4,252	1,409	48,373	III	
-	3,149	38,185	338	2,611	119,161	3,324	1,802	5,017	7,759	2,646	2,486	31,127	3,902	2,241	60,305	IV	
-	3,663	37,657	324	2,329	117,845	4,069	1,752	3,596	8,714	2,302	2,777	29,622	3,707	2,102	58,639	1996 I	
-	3,364	37,715	242	2,429	122,808	2,132	2,947	4,895	8,401	1,460	2,543	34,733	4,248	1,642	63,000	II	
-	3,499	36,641	476	2,818	122,869	2,565	2,900	5,647	8,873	1,356	2,672	34,899	6,792	1,745	67,448	III	
-	4,296	36,199	220	2,887	126,641	2,500	3,232	4,887	9,593	2,208	2,617	39,401	7,890	1,803	74,131	IV	
-	4,797	35,736	147	3,040	125,071	3,378	8,591	4,892	8,327	2,340	1,975	40,488	5,113	1,674	76,779	1997 I	

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période		Canadian dollar deposits Dépôts en dollars canadiens											Booked at securities subsidiaries Comptabilisés dans les filiales de courtage	Total Total
		Fixed-term: Non pre-encashable deposits of: Dépôts à terme fixe et non encaissables avant l'échéance des :												
		Govern- ments Gouverne- ments	Other Canadian Autres agents économiques canadiens				Non-residents Non-résidents		Bearer deposit notes and other negotiable notes Billets au porteur et autres billets négociables	Total Total				
			Financial institutions Institutions financières		Non-financial corporations Sociétés non financières	Unincorporated businesses Entre-prises individuelles	Individuals Particuliers							
Deposit-taking institutions Institutions de dépôt	Other Autres		RRSP REER	Other Autres			Deposit-taking institutions Institutions de dépôt	Other Autres						
1988	II	533	2,052	6,143	5,064	2,204	16,537	30,172	1,895	1,884	8,263	74,748	-	233,079
	III	428	1,666	5,566	5,367	2,117	16,870	31,796	1,745	2,184	9,235	76,975	-	233,841
	IV	616	2,143	5,425	5,461	2,132	18,173	34,114	2,196	2,236	6,953	79,449	1,727	241,544
1989	I	1,437	2,272	5,340	5,651	2,311	22,242	36,517	2,655	1,830	9,179	89,433	1,528	247,834
	II	1,990	2,079	4,749	5,754	2,364	22,588	40,283	2,438	2,289	8,359	91,393	1,711	256,962
	III	576	2,282	5,292	5,779	2,452	22,669	40,959	2,918	2,152	7,717	92,794	1,804	262,209
	IV	1,086	2,407	5,340	5,596	2,338	23,240	42,773	3,751	2,980	6,720	96,230	1,839	274,630
1990	I	620	2,923	4,827	5,912	2,406	27,943	43,764	3,442	2,511	7,834	102,182	2,035	277,543
	II	989	2,391	4,832	6,198	2,297	28,629	45,295	4,520	2,758	8,103	105,982	1,848	282,971
	III	588	2,570	4,568	6,240	2,478	29,117	48,174	4,114	2,880	7,789	108,518	2,093	285,641
	IV	1,612	2,884	4,105	6,216	2,716	30,353	51,108	4,998	2,876	7,019	113,888	2,215	297,995
1991	I	1,165	2,634	4,233	6,528	3,282	34,012	53,941	4,660	2,871	6,777	120,101	2,509	299,510
	II	402	2,525	3,763	6,505	3,221	34,546	55,618	4,729	3,228	6,422	120,959	2,559	303,743
	III	1,093	2,148	3,689	6,678	3,445	35,049	55,867	4,022	3,044	5,540	120,575	2,338	303,837
	IV	1,552	2,781	4,306	7,348	3,681	36,163	58,332	4,577	2,998	6,054	127,792	2,362	311,952
1992	I	818	2,194	4,248	7,492	3,840	40,138	60,629	4,281	3,258	8,634	135,530	2,394	315,105
	II	1,291	2,462	4,218	7,460	4,491	40,489	64,511	4,545	3,618	6,996	140,081	2,195	321,000
	III	1,645	2,566	3,934	8,409	4,697	40,636	65,513	4,455	3,540	6,259	141,655	2,952	328,648
	IV	584	2,376	4,714	8,045	4,896	40,836	67,076	5,738	3,468	8,922	146,655	2,314	339,085
1993	I	1,665	2,205	4,128	9,412	5,349	48,626	77,155	4,737	3,406	10,994	167,677	2,764	349,635
	II	1,069	2,942	4,098	9,381	4,925	49,038	79,047	4,348	3,653	5,750	164,251	3,483	354,940
	III	892	1,928	4,224	8,968	4,667	48,779	92,497	4,818	3,560	9,325	179,659	4,244	373,243
	IV	1,508	1,770	3,485	9,319	4,315	54,023	79,977	6,211	3,651	8,136	172,394	3,491	377,231
1994	I	1,186	2,225	4,043	8,242	4,206	52,889	80,338	5,007	3,866	7,831	169,832	4,055	376,430
	II	742	2,914	3,146	8,351	3,239	53,907	92,960	4,502	3,612	10,178	183,550	3,647	393,668
	III	1,769	3,742	3,498	12,256	2,239	51,791	98,752	5,113	3,197	14,425	196,782	3,605	398,604
	IV	1,092	3,647	3,172	12,916	2,928	49,331	98,959	4,941	3,056	10,579	190,620	3,833	406,350
1995	I	1,449	2,562	3,298	9,962	2,831	61,644	106,586	4,266	3,997	8,981	205,276	3,583	404,720
	II	932	3,287	3,417	8,927	4,565	61,958	108,176	4,347	3,533	11,250	210,392	4,177	414,385
	III	6,134	2,742	3,709	6,977	5,569	62,251	110,438	4,261	4,102	12,101	218,283	4,760	422,606
	IV	4,282	3,006	3,721	8,804	5,473	62,548	106,583	4,498	4,391	12,898	216,205	5,627	433,556
1996	I	7,440	2,944	3,971	9,187	4,244	65,642	106,366	3,820	3,742	15,453	222,807	6,219	435,569
	II	2,464	3,089	4,203	9,052	3,185	65,258	99,934	4,162	3,417	16,212	210,974	5,736	436,182
	III	8,243	3,185	4,568	9,993	3,723	64,096	96,629	3,503	3,587	15,915	210,441	6,338	441,928
	IV	4,327	2,959	3,799	9,013	4,012	62,374	89,769	4,445	3,625	18,475	202,799	7,997	449,332
1997	I	6,633	3,243	4,339	8,704	3,998	60,251	87,601	4,841	3,664	24,369	207,641	8,981	455,729

Foreign currency deposits Dépôts en monnaies étrangères																		End of period En fin de période	
Gross demand deposits of: Dépôts à vue (bruts) des :										Notice deposits of: Dépôts à préavis des :									
Govern- ments Gouverne- ments	Other Canadian Autres agents économiques canadiens					Non-residents Non-résidents		Total Total	Govern- ments Gouverne- ments	Other Canadian Autres agents économiques canadiens					Non-residents Non-résidents		Total Total		
	Financial institutions Institutions financières		Non-financial corporations Sociétés non finan- cières	Unincor- porated business Entre- prises indivi- duelles	Indi- viduals Parti- culiers	Deposit- taking institutions Institutions de dépôt	Other Autres			Financial institutions Institutions financières		Non-financial corporations Sociétés non finan- cières	Unincor- porated business Entre- prises indivi- duelles	Indi- viduals Parti- culiers	Deposit- taking institutions Institutions de dépôt	Other Autres			
	Deposit- taking institutions Institutions de dépôt	Other Autres								Deposit- taking institutions Institutions de dépôt	Other Autres								
54	189	480	1,675	217	164	2,124	5,889	10,792	45	-	27	190	39	1,340	1,418	6,846	9,906	1988	I
49	132	418	1,604	167	140	1,401	5,113	9,022	39	-	32	212	22	1,389	1,933	6,791	10,417		II
44	83	426	1,847	162	164	1,649	5,090	9,465	45	-	13	134	23	1,393	1,348	6,174	9,131		III
60	103	374	1,686	175	176	1,346	4,789	8,709	81	-	14	105	17	1,326	1,848	6,544	9,936	1989	I
63	36	410	1,835	344	128	1,778	4,588	9,182	43	-	10	101	14	1,346	1,404	6,804	9,722		II
61	82	400	1,896	206	142	2,152	4,554	9,494	41	-	12	115	11	1,471	1,670	5,795	9,115		III
96	60	425	2,029	204	182	1,547	4,918	9,461	17	-	28	154	14	1,536	1,062	5,869	8,679		IV
61	42	432	1,923	164	181	1,391	5,385	9,576	65	-	17	132	30	1,559	1,295	6,013	9,110	1990	I
87	59	505	2,146	178	171	1,526	5,059	9,732	66	-	17	156	14	1,818	1,509	6,188	9,768		II
81	87	552	2,128	184	188	1,723	5,285	10,230	36	-	22	155	18	2,123	1,480	6,447	10,281		III
90	86	524	2,318	194	179	1,695	5,044	10,131	31	-	16	160	22	1,993	1,453	6,296	9,971		IV
57	108	553	2,091	181	237	1,542	4,966	9,734	62	-	14	237	19	2,029	1,935	6,217	10,513	1991	I
92	68	527	2,453	202	355	1,274	4,979	9,951	30	-	18	232	24	2,244	2,044	6,349	10,939		II
61	72	548	2,590	208	328	1,384	4,959	10,150	38	-	16	220	41	2,508	1,513	6,428	10,765		III
39	41	552	2,293	206	314	1,656	5,395	10,498	32	-	17	187	38	2,922	1,686	5,987	10,870		IV
83	160	654	2,302	226	399	1,255	5,189	10,266	130	-	14	197	35	2,872	1,424	6,237	10,909	1992	I
78	121	646	2,543	226	530	1,858	5,454	11,457	78	1	13	206	35	2,909	1,987	6,963	12,191		II
84	220	705	2,489	215	362	1,584	6,167	11,826	77	-	17	227	34	2,999	2,088	7,304	12,745		III
45	190	675	2,817	183	378	1,421	6,632	12,339	44	-	19	245	41	2,862	2,564	6,832	12,606		IV
27	228	847	2,875	241	495	1,936	5,903	12,552	106	0	23	239	42	2,843	2,738	7,108	13,099	1993	I
67	206	729	3,037	254	432	1,677	6,137	12,538	46	0	21	244	41	2,903	2,781	6,818	12,853		II
37	209	1,008	3,093	229	477	1,448	7,277	13,778	49	-	25	198	49	3,190	2,500	7,014	13,025		III
40	132	1,047	4,005	282	193	1,842	6,614	14,156	47	-	69	305	50	3,394	1,806	7,546	13,216		IV
84	58	1,215	3,810	318	227	1,729	8,242	15,682	118	221	33	368	44	3,194	2,992	8,088	15,056	1994	I
56	187	1,084	4,233	339	176	2,091	8,523	16,689	55	0	55	308	65	3,255	2,328	8,082	14,148		II
101	407	970	4,592	281	184	1,655	7,710	15,899	42	0	62	314	96	3,312	2,740	7,962	14,527		III
95	495	863	4,643	349	179	1,978	8,759	17,360	55	0	66	284	75	3,118	3,790	8,423	15,811		IV
87	470	687	4,993	387	206	1,667	8,721	17,219	92	25	38	391	53	2,959	3,717	8,182	15,457	1995	I
92	348	1,052	5,038	400	219	1,710	8,709	17,568	40	25	55	447	89	2,848	2,701	8,469	14,674		II
79	395	956	4,960	442	202	1,741	9,329	18,103	65	25	67	359	103	3,043	1,888	7,831	13,381		III
70	452	1,287	5,131	449	272	1,803	10,096	19,559	60	-	70	336	120	3,190	2,968	8,597	15,340		IV
75	478	1,193	4,944	474	376	1,574	9,320	18,432	2	0	86	356	76	2,991	2,899	9,279	15,689	1996	I
67	505	1,027	5,767	446	337	1,623	8,940	18,712	50	1	69	477	82	3,092	3,258	9,090	16,118		II
108	414	894	5,879	450	399	1,841	9,596	19,580	63	1	75	445	66	3,116	3,324	10,125	17,213		III
82	365	1,487	5,822	541	452	2,566	12,104	23,418	24	0	86	505	62	3,118	2,919	10,388	17,101		IV
79	519	930	5,658	524	449	3,010	11,954	23,122	126	0	99	431	70	3,104	3,077	11,041	17,949	1997	I

		Millions of dollars		En millions de dollars									
End of period En fin de période		Foreign currency deposits		Dépôts en monnaies étrangères									
		Fixed-term deposits of:		Dépôts à terme fixe des :									
		Governments Gouverne- ments	Other Canadian Autres agents économiques canadiens				Non-residents Non-résidents		Bearer deposit notes and other negotiable notes	Total Total	Booked at securities subsidiaries Comptabilisés dans les filiales de courtage	Total Total	
		Financial institutions Institutions financières	Non-financial corporations Sociétés non financières	Unincor- porated business Entre- prises indivi- duelles	Individuals Particuliers	Deposit- taking institutions Institutions de dépôt	Other Autres						
		Deposit- taking institutions Institutions de dépôt	Other Autres						Billets au porteur et autres billets négociables				
1988	II	846	3,018	1,932	4,111	385	1,666	58,074	45,236	28,165	143,432	-	164,130
	III	1,417	3,525	2,821	4,107	236	1,731	52,328	47,062	27,844	141,072	-	160,511
	IV	619	2,944	2,549	4,025	403	1,800	53,759	46,069	30,120	142,287	255	161,137
1989	I	691	2,639	2,806	4,884	379	1,851	49,811	45,711	29,762	138,532	178	157,356
	II	586	2,860	2,352	3,814	260	2,016	50,378	47,812	29,884	139,960	143	159,007
	III	602	2,390	1,949	4,975	328	1,938	49,737	48,877	27,440	138,236	139	156,983
	IV	483	2,957	2,475	3,973	264	1,927	51,500	47,844	28,407	139,829	139	158,109
1990	I	489	2,766	1,804	4,862	223	2,020	54,065	50,759	26,667	143,654	171	162,511
	II	483	2,698	1,980	4,850	386	2,157	57,804	51,073	25,429	146,861	187	166,546
	III	183	2,579	2,204	4,560	203	2,203	57,069	54,661	29,222	152,883	217	173,611
	IV	479	3,298	1,714	3,569	204	2,119	61,062	56,315	32,131	160,892	323	181,317
1991	I	874	3,359	1,973	3,893	365	2,107	62,235	56,234	33,443	164,483	397	185,126
	II	1,399	3,004	1,696	3,730	434	1,896	56,838	54,054	32,153	155,204	394	176,488
	III	703	2,559	1,743	3,845	354	1,849	60,855	53,559	33,029	158,496	415	179,825
	IV	822	3,497	1,336	3,572	279	1,981	66,427	52,509	34,521	164,944	401	186,713
1992	I	644	2,658	1,471	3,014	164	1,889	71,001	57,165	33,270	171,276	475	192,926
	II	357	3,030	986	2,271	194	2,287	75,596	57,845	30,895	173,461	419	197,528
	III	502	3,133	1,528	3,541	157	1,884	79,445	59,652	32,055	181,896	459	206,926
	IV	124	3,261	1,367	3,880	955	1,897	84,229	53,255	30,985	179,954	483	205,382
1993	I	376	2,777	1,521	4,592	175	1,906	77,635	58,255	27,364	174,601	500	200,753
	II	865	2,231	1,342	3,589	157	2,033	78,869	56,195	23,331	168,612	582	194,585
	III	1,139	2,884	3,014	5,135	245	2,093	83,039	57,306	24,292	179,147	656	206,605
	IV	288	4,469	1,373	4,063	143	2,244	94,612	53,567	23,556	184,315	779	212,466
1994	I	139	3,179	1,647	4,724	80	2,395	93,869	64,933	20,985	191,950	784	223,472
	II	201	3,987	1,513	4,979	129	2,711	96,556	67,282	21,743	199,100	769	230,706
	III	86	4,790	2,342	4,842	388	3,000	93,113	66,640	19,929	195,131	660	226,218
	IV	239	3,749	1,968	4,581	219	3,564	103,846	72,746	19,153	210,065	626	243,862
1995	I	111	3,544	2,150	6,092	196	3,831	112,245	69,339	19,920	217,428	630	250,734
	II	292	3,329	1,910	7,059	516	3,973	104,236	61,349	26,809	209,473	711	242,426
	III	402	4,046	1,803	8,917	304	4,046	92,587	61,557	26,006	199,666	865	232,015
	IV	137	4,375	864	7,242	394	4,478	111,113	65,557	22,886	217,045	1,099	253,043
1996	I	467	3,828	1,618	7,221	562	5,124	112,223	66,767	26,032	223,843	1,233	259,196
	II	296	3,776	2,172	6,284	391	4,914	112,122	70,922	28,302	229,179	1,053	265,062
	III	70	5,781	1,833	6,066	329	5,221	108,601	70,555	36,803	235,259	1,028	273,080
	IV	165	3,349	1,805	5,252	607	4,576	126,385	80,325	44,694	267,156	1,231	308,906
1997	I	147	4,309	2,012	5,784	486	5,812	126,707	88,213	52,529	285,998	1,253	328,322

Millions of dollars unless otherwise indicated En millions de dollars, sauf indication contraire

		Sale and repurchase agreements (SRAs) Cessions en pension		Special purchase and resale agreements (SPRAs) Prises en pension spéciales		Purchase and resale agreements (PRAs) outstanding ¹ Prises en pension en cours ¹		Treasury bills	Bons du Trésor	
		Number of days offered Nombre de jour où il y a eu offre	Average amount outstanding ² Encours moyen ²	Number of days offered Nombre de jour où il y a eu offre	Average amount outstanding ² Encours moyen ²	Number of days Nombre de jours	Average amount ² Montant moyen ²	Market sales ³ Ventes sur le marché ³	Market purchases ³ Achats sur le marché ³	Net transactions at tender and with client accounts Opérations nettes aux adjudications et avec les clients
1994	J	0	0.0	0	0.0	10	151.1	1,512.0	602.0	2,176.1
	F	0	0.0	1	27.8	4	53.9	140.0	140.0	832.8
	M	0	0.0	2	14.9	1	10.0	225.0	0.0	1,057.4
	A	2	0.0	1	35.3	3	23.3	2,376.0	0.0	922.8
	M	0	0.0	0	0.0	3	14.3	485.0	0.0	1,001.7
	J	2	9.1	2	37.3	1	0.9	335.0	335.0	776.6
	J	0	0.0	2	57.7	4	22.2	1,235.0	75.0	266.9
	A	3	15.2	3	108.4	4	39.4	1,200.0	0.0	-472.9
	S	5	137.4	5	144.3	8	35.1	375.0	0.0	243.5
	O	1	19.5	7	225.0	6	29.3	0.0	0.0	889.8
	N	3	85.7	6	250.2	3	16.7	140.0	0.0	1,066.2
	D	0	0.0	9	457.3	3	15.8	195.0	195.0	219.1
1995	J	4	28.6	11	370.2	2	9.7	1,729.0	0.0	553.1
	F	2	0.0	10	481.5	8	56.1	1,850.0	0.0	427.5
	M	1	10.9	8	354.3	8	55.8	0.0	0.0	94.5
	A	0	0.0	5	126.7	10	78.1	480.0	0.0	2,926.4
	M	4	77.3	4	136.5	12	143.4	2,044.0	0.0	1,309.6
	J	3	12.5	4	243.8	15	237.2	2,458.0	0.0	1,207.6
	J	2	48.0	6	226.6	8	108.5	317.0	0.0	1,246.2
	A	4	130.4	5	151.5	5	34.8	0.0	0.0	1,234.7
	S	4	159.0	4	241.8	3	18.7	0.0	0.0	-265.7
	O	2	70.7	7	306.4	7	55.6	0.0	0.0	-1,620.9
	N	2	48.6	4	155.5	10	69.1	0.0	0.0	316.6
	D	1	38.2	4	140.3	8	47.5	0.0	0.0	951.5
1996	J	3	110.0	4	74.3	12	98.1	0.0	0.0	1,208.6
	F	2	64.3	2	94.8	9	101.5	0.0	0.0	-355.9
	M	6	200.0	3	62.7	4	8.2	0.0	0.0	373.3
	A	0	0.0	3	87.4	6	25.0	0.0	0.0	346.2
	M	1	27.5	5	158.4	6	30.9	0.0	0.0	500.3
	J	2	81.3	3	110.2	4	18.1	0.0	0.0	-54.2
	J	0	0.0	1	0.0	3	19.8	0.0	0.0	-192.8
	A	0	0.0	3	17.5	6	22.2	0.0	0.0	-868.5
	S	0	0.0	5	184.3	5	34.8	0.0	0.0	-359.2
	O	0	0.0	7	162.2	6	23.5	0.0	0.0	-380.2
	N	1	38.8	3	52.5	4	28.8	0.0	0.0	-568.2
	D	0	0.0	5	157.5	5	20.8	0.0	0.0	-354.6

1. PRAs are a form of financing available to investment dealer jobbers at their initiative, up to a predetermined limit and at Bank Rate.
2. Average based on the number of clearing days.
3. Includes portfolio-related switches of bills with money market participants.

1. Les prises en pension représentent une source de financement mise à la disposition des courtiers en valeurs mobilières qui sont des agents agréés du marché monétaire; entreprises à l'initiative de ceux-ci, elles sont rémunérées au taux d'escompte et leur montant ne peut dépasser une limite pré-établie.
2. Moyenne fondée sur le nombre de jours de compensation.
3. Comprend les échanges de bons du Trésor effectués avec les participants au marché monétaire aux fins de gestion de portefeuille.

Notes to the tables

Symbols used in tables

- D Data column is discontinued.
- E Estimated
- R Revised
- Value is zero or rounded to zero.

Note: Blank spaces in columns indicate data are either not available or not applicable. Owing to the rounding of figures, components may not always add up to the totals shown. A horizontal rule in the body of the table indicates either a break in the series or that the earlier figures are available only at a more aggregated level.

CANSIM - Data bank identification numbers

Many of the time series published in the *Review* are available from Statistics Canada in machine-readable form, for use on computers and on printouts. Each time series of annual, quarterly, monthly, or weekly data on the CANSIM system (Canadian Socio-economic Information Management) has an identification number. Series maintained by Statistics Canada have D, L, P or I prefixes (as in D1432), those maintained by the Bank of Canada have a B prefix (as in B318), and those maintained by Canada Mortgage and Housing Corporation have an H prefix (as in H48). The identification number is given as a reference at the top of each column of data and refers to the series of weekly, monthly, or quarterly data in that column. Where the frequency of a series as it is available on CANSIM is different from that shown in the table or where a combination of quarterly and monthly data is shown in the table, the frequency of the CANSIM series is indicated by a superscript M, if monthly, or by a superscript Q, if quarterly. Current and revised data are entered into CANSIM immediately on release.

Weekly series

The tables in the *Review* do not cover a full year of weekly data. For all Wednesday series, in the event that a holiday falls on a Wednesday, data for the preceding business day will be shown. Figures for weekly series for which the Bank of Canada is the source are available on request from the Department of Monetary and Financial Analysis, Bank of Canada, Ottawa K1A 0G9.

F4, F5, G1 and G4 to G7

Effective 5 February 1997 data on Canada Savings Bonds outstanding have been combined with data on Canada RRSP Bonds outstanding under the heading Canada Savings Bonds and other retail instruments. Separate series for Canada Savings Bonds and Canada RRSP Bonds are available on the CANSIM data base.

Notes to the tables

The reference notes to the statistical tables in the *Review* are printed separately and are updated and reprinted from time to time. The most recent note supplement is dated January 1997. Copies of the *Notes to the tables* may be obtained by writing to the *Bank of Canada Review*, Publications Distribution, Communications Services, Bank of Canada, Ottawa K1A 0G9. E-mail address: publications@bank-banque-canada.ca.

Notes relatives aux tableaux

Abréviations utilisées dans les tableaux

- D Série supprimée
- E Chiffres estimatifs
- R Chiffres révisés
- Valeur nulle ou arrondie à zéro

Nota - Les espaces vides des colonnes signifient que les données ne sont pas disponibles ou ne s'appliquent pas. Du fait que les chiffres sont arrondis, la somme des éléments ne correspond pas toujours exactement au total indiqué. Une ligne horizontale dans le corps d'un tableau indique soit qu'il y a une rupture dans une série, soit que les données des périodes antérieures n'existent que sous une forme plus agrégée.

CANSIM - Numéros de référence des séries de Databank

Nombre de séries chronologiques publiées dans la *Revue* peuvent être obtenues de Statistique Canada sous une forme directement exploitable par ordinateur ou sous la forme d'imprimés. Elles font partie intégrante du fichier CANSIM¹, dont chaque série chronologique – annuelle, trimestrielle, mensuelle ou hebdomadaire – est désignée par un numéro de référence. Les numéros des séries élaborées par Statistique Canada sont précédés de la lettre «D», «L», «P» ou «I» (par exemple : D1432), ceux des séries de la Banque du Canada, de la lettre «B» (par exemple : B318) et ceux de la Société canadienne d'hypothèques et de logement, de la lettre «H» (par exemple : H48). Dans nos tableaux, le numéro apparaît en tête de colonne et désigne la série hebdomadaire, mensuelle ou trimestrielle qui figure dans la colonne; lorsque les fréquences de données figurant au fichier CANSIM et dans un tableau de la *Revue* diffèrent ou que le tableau comporte à la fois une série mensuelle et une série trimestrielle, la fréquence de la série CANSIM est indiquée par la lettre «M» si la série est mensuelle et par la lettre «Q» si elle est trimestrielle.

Séries hebdomadaires

Dans les tableaux de la *Revue*, les séries hebdomadaires ne couvrent pas une année entière. Lorsque le mercredi est un jour férié, les statistiques du mercredi sont établies à partir des données du jour ouvrable précédent. On pourra obtenir les données provenant de la Banque du Canada en s'adressant au département des Études monétaires et financières, Banque du Canada, Ottawa K1A 0G9.

F4, F5, G1 et G4 à G7

À compter du 5 février 1997, les données relatives à l'encours des obligations d'épargne du Canada et des obligations REER du Canada sont combinées sous la rubrique Obligations d'épargne du Canada et autres titres de placement au détail. Les données des obligations d'épargne du Canada et celles des obligations REER du Canada sont versées séparément au fichier CANSIM.

Notes relatives aux tableaux

Les notes relatives aux tableaux de la *Revue* font l'objet d'une publication distincte et sont mises à jour et réimprimées de temps à autre. La plus récente édition des notes date de janvier 1997. Ceux qui désirent recevoir des exemplaires des notes sont priés de s'adresser à la *Revue de la Banque du Canada*, Diffusion des publications, Services de communication, Banque du Canada, Ottawa, K1A 0G9 ou d'adresser tout message électronique à : publications@bank-banque-canada.ca.

1. CANSIM est l'abréviation de *Canadian Socio-economic Information Management System* - Système canadien de traitement des données socio-économiques.

F1

• The rate for *overnight money market financing* is the Bank of Canada estimate for the rate at which investment dealers were able to arrange most of their overnight financing of money market inventory. Prior to 1995, data exclude purchase and resale agreements with the Bank of Canada.

K2

Source: Bank of Canada

From 1965 through 1995 all chartered banks ended their fiscal years on 31 October. Since 1995 they may use 31 October or 31 December. The operations of all majority-owned subsidiaries are fully consolidated into income with the minority interest shown separately. Where a bank holds at least 20 per cent but not more than 50 per cent of a company's voting shares, the bank takes into its income an amount equivalent to its share of that company's earnings. The last tables showing data on an unconsolidated basis were published in the March 1982 *Review*.

• Prior to 1988, *charge for impairment* is based on a five-year average of actual loan loss experience. Effective fiscal 1988, *charge for impairment* comprises actual loan loss experience.

• *Non-interest income* includes gains and losses on holdings of shares and securities. Prior to 1988, net gains or losses on debt securities with a fixed maturity, other than treasury bills, are amortized on a straight-line basis over five years.

K12

Source: Bank of Canada

Table K12 presents a quarterly breakdown of chartered bank deposit liabilities booked worldwide, classified by type of instrument, by currency, and by the institutional sector of the depositor. The institutional sectors are based on the definitions in the Statistics Canada publication *Financial Flow Accounts*, Catalogue 13-002. The deposit liability data are available from the first quarter of 1982 and correspond to data as reported by the banks on Schedule J under the Bank Act and published monthly in Table C4 of this *Review*. Beginning with the fourth quarter of 1988, data include deposits booked at majority-owned investment dealer subsidiaries. Foreign currency deposits have been converted into Canadian dollar equivalents at the closing exchange rate on the last business day of the quarter. These data are updated quarterly, and the most recent statistics can be obtained by writing to the Department of Monetary and Financial Analysis of the Bank of Canada.

• Deposits of *governments* consist of deposits held by federal, provincial and municipal governments within Canada. • *Other financial institutions* include deposit-taking institutions other than banks, insurance companies and pension funds, investment dealers, other private and public sector financial institutions. Beginning with the second quarter of 1994, deposit-taking institutions other than banks are included with deposit-taking institutions. • *Non-financial corporations* comprise private and public sector non-financial corporations. • *Unincorporated businesses* also include non-profit institutions such as religious, health, and educational institutions as well as other private non-profit institutions. • Deposits of *individuals* are deposits held by persons for non-business purposes, including registered home ownership savings plans (RHOSP) and registered retirement savings plans (RRSP). • Deposits of *non-resident banks* include deposits of banks and official monetary institutions not resident in Canada. • *Other non-resident* deposits comprise deposits of individuals, corporations, and other organizations not

F1

• *Taux des fonds à un jour*. Il s'agit du taux auquel, selon une estimation de la Banque du Canada, les courtiers en valeurs mobilières ont pu obtenir, durant la semaine se terminant le mercredi indiqué, le gros de leur financement à un jour. Avant 1995, les prises en pension de la Banque du Canada étaient exclues.

K2

Source : Banque du Canada

De 1965 à la fin de 1995, l'exercice financier de toutes les banques prenait fin le 31 octobre. Depuis 1995, il peut se terminer le 31 octobre ou le 31 décembre. Les opérations des filiales dans lesquelles les banques détiennent une participation majoritaire sont consolidées intégralement, mais lorsque cette participation est minoritaire, les chiffres sont présentés séparément. Lorsqu'une banque possède au moins 20 % mais pas plus de 50 % des actions donnant droit de vote dans une société, elle ajoute à ses revenus un montant équivalant à sa part des bénéfices de cette société. Les derniers tableaux contenant des données non consolidées ont été publiés dans la *Revue* de mars 1982.

• Avant 1988, la *provision pour perte de valeur* est basée sur une moyenne des pertes effectives enregistrées sur des périodes de cinq ans. À compter de l'exercice financier 1988, ce chiffre représente les pertes effectives.

• Les *revenus autres* que les revenus en intérêts comprennent les profits et pertes provenant des portefeuilles d'actions et de titres de créance. Avant 1988, les montants nets des profits et pertes sur les titres de créance à échéance fixe autres que les bons du Trésor font l'objet d'un amortissement linéaire échelonné sur cinq ans.

K12

Source : Banque du Canada

On trouve au Tableau K12 une ventilation, sur base trimestrielle, des chiffres des dépôts bancaires comptabilisés dans le monde entier. Ces données sont ventilées selon le type d'instrument, l'unité monétaire et la catégorie d'institutions. Les catégories d'institutions ont été groupées selon les critères que Statistique Canada utilise dans les *Comptes des flux financiers*, publication n° 13-002. Les données du passif-dépôts remontent au 1^{er} janvier 1982 et sont produites à partir des relevés qui sont préparés par les banques sur le modèle de l'Annexe J de la *Loi sur les banques*; elles correspondent aux séries mensuelles du Tableau C4 de la *Revue*. À partir du quatrième trimestre de 1988, les données comprennent les dépôts comptabilisés dans les filiales de courtage dont les banques possèdent la majorité des actions. Les chiffres des dépôts en monnaies étrangères ont été convertis en dollars canadiens au cours de clôture du dernier jour ouvrable de chaque trimestre. Ces données sont mises à jour chaque trimestre. Les intéressés pourront s'en procurer les versions les plus récentes en s'adressant au département des Études monétaires et financières de la Banque du Canada.

• Les *dépôts des gouvernements* comprennent les dépôts détenus au Canada par le gouvernement fédéral, les provinces et les municipalités. • Les *autres institutions financières* englobent les institutions de dépôt autres que les banques à charte, les compagnies d'assurance et les caisses de retraite, les courtiers en valeurs mobilières ainsi que les autres institutions financières des secteurs privé et public. Depuis le deuxième trimestre de 1994, les institutions de dépôt sont groupées avec les institutions de dépôt autres que les banques. • Les *sociétés non financières* comprennent les sociétés des secteurs privé et public. • Les *entreprises individuelles* englobent également les institutions à but non lucratif telles que les institutions religieuses, les établissements de santé et d'enseignement ainsi que d'autres établissements privés à but non lucratif. • Les *dépôts des particuliers* sont les dépôts détenus par les particuliers à des fins non commerciales, notamment les Régimes enregistrés d'épargne-logement (REEL) et les Régimes enregistrés d'épargne-retraite (REER). • Les *dépôts des banques non résidentes* comprennent les dépôts de banques et d'institutions monétaires officielles qui ne résident pas au Canada. • Les *dépôts des autres non-résidents*

resident in Canada. • *Bearer term notes* and *other negotiable notes* are deposit instruments transferable to third parties.

K14

Source: Bank of Canada

- *Sale and repurchase agreements* (SRAs) are agreements under which the Bank of Canada, at its own initiative, sells Government of Canada securities to a group of large Canadian banks with an agreement to repurchase them the following business day. Since mid-1994, the Bank of Canada has used the SRA rate to signal the lower limit of its operating band for the overnight interest rate.

- *Purchase and resale agreements* (PRAs) and *special purchase and resale agreements* (SPRAs) are agreements under which the Bank of Canada provides short-term liquidity to a designated group of investment dealers and banks (jobbers) through the purchase of Government of Canada securities with an agreement to resell them the following business day. The amount a jobber may transact is subject to a pre-established limit. *PRAs* are arranged only with dealers and at the initiative of the dealers. They are transacted at the Bank Rate which, since February 1996, has been set at the upper limit of the Bank's operating band for the overnight interest rate. *SPRAs* are arranged with both banks and dealers at the initiative of the Bank of Canada and may be offered more than once on any given day. The rate at which they are offered is at the discretion of the Bank of Canada. Since mid-1994, the Bank of Canada has used the SPRA rate to signal the upper limit of its operating band for the overnight interest rate.

- *Treasury bill market sales and purchases* have not been actively used by the Bank of Canada since mid-1995. This development reflects the Bank of Canada's focus on the overnight rate when implementing monetary policy.

comprennent les dépôts des particuliers, des sociétés et d'autres organismes qui n'ont pas le statut de résident au Canada. • *Les billets à terme au porteur* et les *autres billets négociables* sont des instruments de dépôt transférables à des tiers.

K14

Source :Banque du Canada

- *Les cessions en pension* sont des ententes en vertu desquelles la Banque du Canada décide, de son propre chef, de vendre des titres du gouvernement canadien à un groupe de grandes banques canadiennes en s'engageant à les racheter le jour ouvrable suivant. Depuis le milieu de 1994, la Banque du Canada a recours au taux servi sur les cessions en pension pour signaler la limite inférieure de sa fourchette opérationnelle pour le taux du financement à un jour.

- *Les prises en pension* et les *prises en pension spéciales* sont des ententes en vertu desquelles la Banque du Canada fournit des liquidités pour de courtes périodes à un groupe désigné de courtiers en valeurs mobilières et de banques (agents agréés du marché monétaire) en leur achetant des titres du gouvernement canadien et en s'engageant à les leur revendre le jour ouvrable suivant. Le montant de ces opérations est assujéti à une limite pré-établie selon l'agent agréé du marché monétaire. Les prises en pension ne sont effectuées qu'avec les courtiers en valeurs mobilières et à leur initiative. Elles sont conclues au taux officiel d'escompte, lequel correspond, depuis février 1996, à la limite supérieure de la fourchette opérationnelle pour le taux du financement à un jour établie par la Banque. Les prises en pension spéciales sont effectuées à la fois avec les banques et les agents agréés du marché monétaire à l'initiative de la Banque du Canada et peuvent être offertes plus d'une fois au cours de la même journée. La Banque du Canada détermine le taux auquel elles sont conclues. Depuis le milieu de 1994, la Banque du Canada a recours au taux servi sur les prises en pension spéciales pour signaler la limite supérieure de la fourchette opérationnelle du taux du financement à un jour.

- *Les achats et ventes de bons du Trésor* sur le marché n'ont pas été effectués de façon soutenue par la Banque du Canada depuis le milieu de 1995, la Banque ayant alors commencé d'utiliser le taux du financement à un jour pour la mise en œuvre de la politique monétaire.

Direct clearers, primary distributors, and jobbers

Adhérents, distributeurs initiaux et agents agréés

Direct clearers

A direct clearer is a member of the Canadian Payments Association (CPA), participating directly in the clearings and settlement system and maintaining a settlement account at the Bank of Canada. The direct clearers act as clearing agents for other members of the CPA (indirect clearers). There are 12 direct clearers in addition to the Bank of Canada.

Alberta Treasury Branches
Bank of Montreal
The Bank of Nova Scotia
La Caisse centrale Desjardins du Québec
Canada Trustco Mortgage Company
Canadian Imperial Bank of Commerce
Credit Union Central of Canada
Hongkong Bank of Canada
Laurentian Bank of Canada
National Bank of Canada
Royal Bank of Canada
The Toronto-Dominion Bank

Adhérents

Un adhérent est un membre de l'Association canadienne des paiements (ACP) qui participe directement au mécanisme de compensation et de règlement et qui a un compte de règlement à la Banque du Canada. Les adhérents font également office d'agents de compensation auprès d'autres membres de l'ACP, les sous-adhérents. Outre la Banque du Canada, il y a douze adhérents.

Alberta Treasury Branches
Banque de Montréal
La Banque de Nouvelle-Écosse
La Caisse centrale Desjardins du Québec
Hypothèques Trustco Canada
Banque Canadienne Impériale de Commerce
La Centrale des caisses de crédit du Canada
Banque Hongkong du Canada
Banque Laurentienne du Canada
Banque Nationale du Canada
Banque Royale du Canada
La Banque Toronto-Dominion

Primary distributors

The government distributes Government of Canada treasury bills and marketable bonds through a group of investment dealers and banks. The members of this group are called primary distributors.¹

Bank of America Canada
Bank of Montreal (treasury bills only)
Beacon Securities Limited
BLC Securities Inc.
La Caisse centrale Desjardins
Canadian Imperial Bank of Commerce (treasury bills only)
Casgrain & Company Limited
CIBC Wood Gundy Securities Inc. (marketable bonds only)
CTI Capital Inc.
Deutsche Morgan Grenfell Limited
First Canada Securities Corporation
Golden Capital Securities Limited
Goldman Sachs Canada
Hongkong Bank of Canada
Lehman Brothers Canada Inc.
Lévesque Beaubien Geoffrion Inc.
Merrill Lynch Canada Inc.
Midland Walwyn Capital Inc.
J.P. Morgan Securities Canada Inc.
Morgan Stanley Canada Limited
Nesbitt Burns Inc. (marketable bonds only)
Odlum Brown Limited
C.M. Oliver & Company Limited
RBC Dominion Securities Inc.
Salomon Brothers Canada Inc.
ScotiaMcLeod Inc.
Société Générale Valeurs Mobilières Inc.
Tassé & Associates, Limited
The Toronto-Dominion Bank
Whalen, Béliveau & Associates Inc.

Distributeurs initiaux

Le gouvernement fait appel à un groupe de courtiers en valeurs mobilières et de banques pour assurer la distribution des bons du Trésor et des obligations négociables du gouvernement du Canada. Les membres de ce groupe sont les distributeurs initiaux¹.

Banque d'Amérique du Canada
Banque de Montréal (bons du Trésor seulement)
Beacon Securities Limited
BLC Valeurs mobilières Inc.
La Caisse centrale Desjardins du Québec
Banque Canadienne Impériale de Commerce (bons du Trésor seulement)
Casgrain & Compagnie Limitée
CIBC Wood Gundy valeurs mobilières Inc. (obligations négociables seulement)
Capital CTI Inc.
Deutsche Morgan Grenfell Limited
First Canada Valeurs Mobilières Corporation
Golden Capital Securities Limited
Goldman Sachs Canada
Banque Hongkong du Canada
Lehman Brothers Canada Inc.
Lévesque Beaubien Geoffrion Inc.
Merrill Lynch Canada Inc.
Capital Midland Walwyn Inc.
J.P. Morgan Securities Canada Inc.
Morgan Stanley Canada Limited
Nesbitt Burns Inc. (obligations négociables seulement)
Odlum Brown Limited
C.M. Oliver & Company Limited
RBC Dominion valeurs mobilières Inc.
Salomon Brothers Canada Inc.
ScotiaMcLeod Inc.
Société Générale Valeurs Mobilières Inc.
Tassé & Associés, Limitée
La Banque Toronto-Dominion
Whalen, Béliveau & Associés Inc.

Jobbers

Jobbers are the core group of primary distributors that the Bank of Canada deals with in conducting its open market operations, given their major role in making a market for Government of Canada securities.

Jobbers are eligible to engage in Special Purchase and Resale Agreements (SPRA) with the Bank of Canada, at the Bank's initiative. In addition, investment dealer jobbers have access to a line of credit with the Bank of Canada under a regular purchase and resale facility (PRA).¹

Bank of Montreal
Canadian Imperial Bank of Commerce
Goldman Sachs Canada
Lévesque Beaubien Geoffrion Inc.
Merrill Lynch Canada Inc.
RBC Dominion Securities Inc.
ScotiaMcLeod Inc.
The Toronto-Dominion Bank

Agents agréés

Les agents agréés constituent le principal réseau de distributeurs initiaux que la Banque du Canada utilise dans le cadre de ses opérations d'open market, étant donné le rôle particulièrement important qu'ils jouent sur les marchés de titres du gouvernement canadien. Les agents agréés sont habilités à effectuer des prises en pension spéciales avec la Banque du Canada à l'initiative de celle-ci. En outre, les courtiers en valeurs mobilières qui ont le statut d'agent agréé disposent d'une ligne de crédit qui leur est offerte par la Banque du Canada dans le cadre des accords de prise en pension¹.

Banque de Montréal
Banque Canadienne Impériale de Commerce
Goldman Sachs Canada
Lévesque Beaubien Geoffrion Inc.
Merrill Lynch Canada Inc.
RBC Dominion valeurs mobilières Inc.
ScotiaMcLeod Inc.
La Banque Toronto-Dominion

1. Details related to the responsibilities and performance requirements of the primary distributors and jobbers are described in "Amendments to the administrative arrangements regarding the auction of Government of Canada securities," *Bank of Canada Review* (Summer 1996).

1. Pour plus de renseignements sur les exigences qui ont été imposées aux distributeurs initiaux et sur les responsabilités qui leur incombent, voir l'article publié dans la livraison de l'été 1996 de la *Revue de la Banque du Canada* sous le titre «Modifications apportées aux dispositions administratives relatives à l'adjudication des titres du gouvernement canadien».

Bank of Canada

Banque du Canada

Board of Directors

Conseil d'administration

Governor Gouverneur

Gordon G. Thiessen*

Senior Deputy Governor Premier sous-gouverneur

Bernard Bonin*

Hon. Winston Baker, St. John's, Nfld.

Walter Dubowec, FCA, Winnipeg, Man.

Raymond Garneau, Westmount, Qué.

James S. Hinds, QC, Sudbury, Ont.

Aldéa Landry, c.r., Moncton, N.-B.

Harold H. MacKay, QC, Regina, Sask.

Paul Massicotte,* St-Laurent, Qué.

Judith Maxwell,* Ottawa, Ont.

James S. Palmer, QC,* Calgary, Alta.

Joseph Segal, Vancouver, B.C.

Barbara F. Stevenson, QC,* Charlottetown, P.E.I.

Ex Officio Membre d'office

Deputy Minister of Finance Sous-ministre des Finances

David A. Dodge*

Officers

Direction et cadres

Governor Gouverneur

Gordon G. Thiessen

Senior Deputy Governor Premier sous-gouverneur

Bernard Bonin

Deputy Governors Sous-gouverneurs

Charles Freedman

W. Paul Jenkins

Tim E. Noël

Sheryl Kennedy

Advisers Conseillers

Serge Vachon

Janet Cosier

Pierre Duguay

Vaughn O'Regan

Donald R. Stephenson

Auditor Vérificatrice

Carman L. Young

Corporate Secretary Secrétaire général

L. Theodore Requard

Chief Accountant Chef de la Comptabilité

F.J. Mahoney

*Member of the Executive Committee

*Membre du Comité de direction

Financial Markets

Chief:

R.M. Parker

Deputy Chief:

N. Close

Research Adviser:

D.M. Zelmer

Chief, Market Operations and Analysis:

P.E. Demerse

Transition Leader:

L.M. Thomas

Manager, Foreign Exchange Operations:

J.R.G. Houle

Assistant Chiefs:

R.C. White; D.L. Howard;

Z.A. Lalani

Financial Markets Officers:

R.R. Hannah; J.J.G. Bérubé;

W. Speckert

Investment Officers, Exchange Fund

Account:

T.A. Hossfeld; J.W. Kiff

Information Systems Officer:

S. Young

Senior Analysts:

J. Mair; P.Y.D. Farahmand;

D.L. Merrett; W.A. Barker;

M.J. Miville; F.M. Furlan; S. Toll

TORONTO DIVISION

Chief:

G.C. Nowlan

Senior Representative (Economics) —

Ontario:

F.M.B. Brady

Financial Markets Officer:

E. Lundrigan

Senior Foreign Exchange Market

Analyst:

R.A. Ogrodnick

MONTREAL DIVISION

Chief and Senior Representative (Economics) — Québec:

L.-R. Lafleur

Senior Analyst:

J.Y. Paquette

Research

Chief:

D.J. Longworth

Deputy Chief:

B.P.J. O'Reilly

Research Advisers:

I. Ip; R.T. Macklem

Assistant Chiefs:

G.J. Stuber; J. Kuszczyk

Regional Co-ordinator:

A.C. Crawford

Senior Representatives (Economics) —

Atlantic Provinces:

P.R. Fenton

Prairies and Northwest Territories:

H.H. Lau

British Columbia and Yukon:

M.D. Stockfish

Research Officers:

R. Dion; J.-F. Fillion

Senior Analysts:

P.D. Gilbert; G.L. Wilkinson;

D.N. Côté; P.M. Moser-Boehm;

D. Coletti; B. Hunt; R. Amano;

N. Ricketts; D. Maclean

Monetary and Financial Analysis

Chief:

J.G. Selody

Deputy Chief:

J.-P. Aubry

Regulatory Policy Adviser:

C.A. Goodlet

Research Adviser:

K.J. Clinton; J.F. Dingle

Special Adviser:

S. O'Connor

Assistant Chiefs:

W.N. Engert; K.T. McPhail;

M.L.A. Côté; P.H. Thurlow

Data Base Officer:

M.M. Tootle

Principal Researchers:

J.W. Armstrong; S.-C. Fung

Senior Analysts:

A. Daniel; R.H. Lange; J.F. Novin;

J.D. Robinson; J. Atta-Mensah;

R. Stillborn

Marchés financiers

Chef :

R.M. Parker

Sous-chef :

N. Close

Chef, Opérations sur le marchés et analyse :

P.E. Demerse

Directeur, Opérations sur devises :

J.R.G. Houle

Conseiller en recherches :

D.M. Zelmer

Chef de la transition :

L.M. Thomas

Chefs adjoints :

R.C. White; D.L. Howard; Z.A. Lalani

Agents — Marchés financiers :

R.R. Hannah; J.J.G. Bérubé; W. Speckert

Agents aux placements, Fonds des

changes :

T.A. Hossfeld; J.W. Kiff

Agente des systèmes d'information :

S. Young

Analystes principaux :

J. Mair; P.Y.D. Farahmand; D.L. Merrett;

W.A. Barker; M.J. Miville; F.M. Furlan;

S. Toll

BUREAU DE TORONTO

Chef :

G.C. Nowlan

Représentant principale (Analyse économique), Ontario :

F.M.B. Brady

Agent — Marchés financiers :

E. Lundrigan

Analyste principal du marché des changes :

R. A. Ogrodnick

BUREAU DE MONTRÉAL

Chef et représentant principal (Analyse économique, Québec :

L.-R. Lafleur

Analyste principal :

J.Y. Paquette

Recherches

Chef :

D.J. Longworth

Sous-chef :

B.P.J. O'Reilly

Conseillers en recherches :

I. Ip; R.T. Macklem;

Chefs adjoints :

G.J. Stuber; J. Kuszczyk;

Coordonnateur régional :

A.C. Crawford

Représentant principal (Analyse économique) —

Provinces de l'Atlantique :

P.R. Fenton

Prairies et Territoires du Nord-Ouest :

H.H. Lau

Colombie-Britannique et Yukon :

M.D. Stockfish

Chargés de recherches :

R. Dion; J.-F. Fillion

Analystes principaux :

P.D. Gilbert; G.L. Wilkinson;

D.N. Côté; P.M. Moser-Boehm;

D. Coletti; B. Hunt; R. Amano;

N. Ricketts; D. Maclean

Études monétaires et financières

Chef :

J.G. Selody

Sous-chef :

J.-P. Aubry

Conseiller en politique de réglementation :

C.A. Goodlet

Conseillers en recherches :

K.J. Clinton; J.F. Dingle

Conseiller spécial :

S. O'Connor

Chefs adjoints :

W.N. Engert; K.T. McPhail;

M.L.A. Côté; P.H. Thurlow

Agente de base de données :

M.M. Tootle

Chargés de recherches principaux :

J.W. Armstrong; S.-C. Fung

Analystes principaux :

A. Daniel; R.H. Lange; J.F. Novin;

J.D. Robinson; J. Atta-Mensah;

R. Stilborn

International

Chief:

J.D. Murray

Deputy Chief:

J.E. Powell

Assistant Chiefs:

R.J.G.R. Lafrance; G.W. Paulin

Special Assistant to the Governor:

I. Vayid

Research Officers:

M.C.D. Lecavalier; J. L.J. Jacob;

M.S. Kruger; P. St-Amant

Senior Analysts:

S. Morin; C. Dupasquier

Banking Operations

Strategic Leadership Team

Chief:

B.J.D.M. Schwab

Director of Banking Services:

J.P. Reain

Director of Currency:

G.T. Gaetz

Director of Client Services:

C.R.C. Spencer

Support Services Leader:

S.A. Betts

Transition Leader:

D.J.S. Morgan

Team Leaders:

G. Bilkes; M.C.N. Gélinas;

L. Hyland; J.J.G. Marois

Scientific Adviser:

W.F. Murphy

Currency Research Officer:

M.C.M. Lefebvre-Manthorp

Systems Research Officer:

C.M. Bisailon

Banking Operations Officer:

W.T. Cook

Currency Operations Officer:

P. Matte

Special Project Officer:

J.P.C. Lapointe

Bank Note Distribution Project Leader:

W.J. Platt

Business Planning and Performance

Measurement Officer:

S. Mougeot

Agencies

Agent — Halifax and Saint John, N.B.,
and Senior Representative

(Operations) — Atlantic Provinces:

R. Dolomont

Agent — Montreal, and Senior

Representative (Operations) —

Quebec:

L. Laviolette

Agent — Ottawa:

N.J. Pearson

Banking Operations Officers —

Ottawa:

R.E. Allenby; G.V. MacInnes

Agent — Toronto:

Vacant

Deputy Agent — Toronto:

J.R.M.S. Poirier

Agent — Winnipeg:

K. Rosko

Agent — Calgary and Regina, and
Senior Representative (Operations) —
Prairies and Northwest Territories:

H.S. Hooper

Manager, Agency Operations —

Calgary:

J.H. Wisener

Agent — Vancouver, and Senior
Representative (Operations) — British

Columbia and Yukon:

W.H. Watson

Relations internationales

Chief:

J.D. Murray

Sous-chef:

J.E. Powell

Chefs adjoints:

R.J.G.R. Lafrance; G.W. Paulin

Adjointe spéciale du gouverneur:

I. Vayid

Chargés de recherches:

M.C.D. Lecavalier; J.L.J. Jacob;

M.S. Kruger; P. St-Amant

Analystes principaux:

S. Morin; C. Dupasquier

Opérations bancaires

Équipe chargée de l'orientation stratégique

Chief:

B.J.D.M. Schwab

Directeur des Services bancaires:

J. P. Reain

Directeur des Services relatifs aux billets:

G.T. Gaetz

Directeur des services à la clientèle:

C.R.C. Spencer

Responsable des services de soutien:

S.A. Betts

Responsable de la transition:

D.J.S. Morgan

Chefs d'équipe:

G. Bilkes; M.C.N. Gélinas; L. Hyland;

J.J.G. Marois

Conseiller scientifique:

W.F. Murphy

Agente aux recherches sur la monnaie:

M.C.M. Lefebvre-Manthorp

Agente aux recherches sur les systèmes:

C.M. Bisailon

Agente aux opérations bancaires:

W.T. Cook

Agente aux opérations sur la monnaie:

P. Matte

Responsable des projets spéciaux:

J.P.C. Lapointe

Responsable du projet de distribution des billets de banque:

W.J. Platt

Agente de la planification et des mesures de rendement:

S. Mougeot

Agences

Agent, Halifax et Saint John, N.-B., et
représentant principal (Opérations),
Provinces de l'Atlantique:

R. Dolomont

Agente, Montréal, et représentante
principale (Opérations), Québec:

L. Laviolette

Agente, Ottawa:

N.J. Pearson

Agents aux opérations bancaires, Ottawa:

R.E. Allenby; G.V. MacInnes

Agent, Toronto:

Poste vacant

Sous-agent, Toronto:

J.R.M.S. Poirier

Agent, Winnipeg:

K. Rosko

Agent, Calgary et Regina, et représentant
principal (Opérations), Prairies et

Territoires du Nord-Ouest:

H.S. Hooper

Chef de service, Opérations, Calgary

J.H. Wisener

Agent, Vancouver et représentant

principal (Opérations),

Colombie-Britannique et Yukon:

W.H. Watson

Public Debt

Chief:

R.L. Flett

Deputy Chief, Operations and Administration:

W.G. Percival

Deputy Chief, Client Services and Strategic Planning:

E.P. Fine

Business Development Leaders:

H.A.N. Janssen; T.R. McBride

Service Centre Leaders:

J.-R. Bonin; D.M. Fleck;

G.F.G. Guéranger; M.M. Riopelle;

M.K.A. Sheahan

Senior Business Consultants:

R.A.A. Edwards; J.M. McDougall

Business Relationship Managers:

B.E. Duncan; J.P.C. Miner;

D.K. Sargeant; K.J. Wilson

Audit

Auditor:

C.L. Young

Deputy Auditor:

P. Koppe

Assistant Auditors:

D.N. Sullivan; B.M. Aiken

Audit Officer:

C.S. Reid

Manager, Operational Audit Division:

E. Brunet

Executive and Legal Services

Corporate Secretary and Chief:

L.T. Requard

Head, Administrative Services:

M.F.G. Mainville

Legal Services

General Counsel:

D.M. Duffy

Senior Counsel:

R.G. Turnbull

Legal Counsel:

K. Davison; M. Bordeleau

Executive Secretariat

Assistant Secretaries:

S.I. Balatti; D. Caron; J. Bromley

Senior Consultant:

B.R. Auger

Special Assistant:

K. Donohue

Communications Services

Chief:

B. Yemen

Deputy Chief:

M.A.J. Charron

Manager, Public Affairs:

J.G.P. Brûlé

Manager, Publications:

M. Giuliani

Chief Translator:

M.L.Y. Brousseau

Deputy Chief Translator:

L. Gwod

Internal Communications Co-ordinator:

J. Bourque

Chief Curator and Head, Currency Museum:

J.G. Esler

Infrastructure Services

Chief:

D.W. MacDonald

Associate Project Director, RDMS:

F.J.B. Turner

Account Managers:

E.D. Nymark; C.J.A.M. Saikaley;

S. Tennenhouse

Transition Manager:

R. Wall

Facilities and Office Services

Assistant Chief:

D. Czop

Facilities Planning and Projects Officer:

A.A. Audette

Manager, Building Services:

I.G. Price

Manager, Office Services:

D.W. Whitman

Manager, Materials Management:

R.D. Hepplewhite

Building Manager, Ottawa:

W. Pettipas

Protective Services

Officer, Security Operations:

G. I. Ireland

Officer, Project Office:

J.M. Reinburg

Dette publique

Chief:

R.L. Flett

Sous-chef, Opérations et administration:

W.G. Percival

Sous-chef, Service à la clientèle et planification stratégique:

E.P. Fine

Chargés de mission – Initiatives:

H.A.N. Janssen; T.R. McBride

Chargés de mission – Centre de services:

J.-R. Bonin; D.M. Fleck;

G.F.G. Guéranger; M.M. Riopelle;

M.K.A. Sheahan

Consultants principaux en affaires:

R.A.A. Edwards; J.M. McDougall

Responsables des relations d'affaires:

B.E. Duncan; J.P.C. Miner;

D.K. Sargeant; J. Wilson

Vérification

Vérificatrice:

C.L. Young

Sous-vérificateur:

P. Koppe

Vérificateurs adjoints:

D.N. Sullivan; B.M. Aiken

Agent de la vérification:

C.S. Reid

Chef de service, Section de la vérification opérationnelle:

E. Brunet

Services à la Haute Direction et Services juridiques

Secrétaire général et Chef:

L.T. Requard

Chef, Services administratifs:

M.F.G. Mainville

Section des affaires juridiques

Avocate générale:

D.M. Duffy

Conseiller juridique principal:

R.G. Turnbull

Conseillères juridiques:

K. Davison; M. Bordeleau

Secrétariat de la Haute Direction

Secrétaires adjointes:

S.I. Balatti; D. Caron; J. Bromley

Consultant principal:

B.R. Auger

Adjointe spéciale:

K. Donohue

Services de communication

Chef:

B. Yemen

Sous-chef:

M.A.J. Charron

Chef, Service des affaires publiques:

J.G.P. Brûlé

Chef, Service des publications:

M. Giuliani

Traductrice en chef:

M.L.Y. Brousseau

Sous-chef de la Traduction:

L. Gwod

Coordonnatrice des communications internes:

J. Bourque

Conservateur en chef et directeur du Musée de la monnaie:

J.G. Esler

Services techniques

Chef:

D.W. MacDonald

Directeur associé du projet SGTP:

F.J.B. Turner

Directrices des relations avec les clients:

E.D. Nymark; C.J.A.M. Saikaley;

S. Tennenhouse

Responsable de la transition:

R. Wall

Installations et services de bureau

Chef adjoint:

D. Czop

Responsable de la planification des installations et des projets:

A.A. Audette

Chef, Service des immeubles:

I.G. Price

Chef, Services internes:

D.L. Whitman

Chef du Service de la gestion du matériel:

R.D. Hepplewhite

Responsable de l'immeuble, Ottawa:

W. Pettipas

Services de protection

Chef, Section des services de protection:

G. I. Ireland

Agent, Bureau des projets:

J.M. Reinburg

Architectures/Support Services*Assistant Chief:*

B.A. Nichols

Automation Services Managers:

J.M. Gabie; J.A.D. Bourbonnais

Senior Technology Architect:

M.C.A. Tong

Senior Project Leaders:

H.M. Balon; W.J. Skof

Systems and Consulting Services*Director:*

C.J. Hemstead

Senior Project Managers:

L.R. McEwen; L. Fleming

Automation Services Managers:

R. Huard; B.V. Riff;

M.C.M. Sabourin; C. Smith-Belisle;

D. Trevorrow

Senior Project Leaders:

C.J. Buske; J.E.M. Cléroux;

L.M. Saunders; E.P. Tompkins;

L. Hickey

Systems Management Services*Director:*

J.J. Otterspoor

Automation Services Managers:

L.A. Di Millo; G.D.W. Kirkwood;

S.S. Law; J.M.F.A. Lemieux;

J.C. McBane; C.H. Scott;

A.G.J. Mageau

Senior Project Leaders:

D.R. Chandonnet; L.F. Coburn;

J.S. Garbuio; H.A. Klee;

D.M. MacCara; D.W. Walker

Management Services*Chief:*

J. Cosier

*Corporate Services Transition Leader
and Adviser on Compensation Studies:*

J.H.C.J.-B. Montambault

Transition Manager:

M.N.J. Caron

Financial Services*Deputy Chief and Chief Accountant:*

F.J. Mahoney

*Director, Financial Management**Information System Project:*

H.P. Wyse

Assistant Chief:

S.V. Niven

Financial Analysis/Budget Officer:

J.M.R. Dumas

Payments Officer:

M.F.F. Girard

Accounting Officer:

W.D. Sinclair

Human Resources Services*Deputy Chief:*

R.A.J. Julien

Personnel Adviser:

K.D. McDonald

Assistant Chief:

R.R. Rensby

Employee Relations Adviser:

D.P. Larocque

Employment Equity Adviser:

J.D. Ormiston

Head, Client Services Centre:

D. Wiseman

Information Services*Assistant Chief:*

C.G. Leighton

Archivist:

R.C. Miller

Chief Librarian:

C. Hunt

Records Manager:

C.S. Emery

*Analytic Services**Manager:*

Vacant

Analysts:

C.P. McDowall; C.D. Trotman

AO-LAN Project*Program Director:*

C.H.G. Power

Architectures et Services de soutien*Chef adjoint :*

B.A. Nichols

Chefs de service :

J.M. Gabie; J.A.D. Bourbonnais

*Concepteur principal de techniques**informatiques :*

M.C.A. Tong

Chefs principaux de projets :

H.M. Balon; W.J. Skof

Systèmes et services de consultation*Directeur :*

C.J. Hemstead

Chefs de projets principaux :

L.R. McEwen; L. Fleming

Chefs de service :

R. Huard; B.V. Riff; M.C.M. Sabourin;

C. Smith-Belisle; D. Trevorrow

Chefs principaux de projets :

C.J. Buske; J.E. M. Cléroux;

L.M. Saunders; E.P. Tompkins;

L. Hickey

Services de gestion des systèmes*Directeur :*

J.J. Otterspoor

Chefs de service :

L.A. Di Millo; G.D.W. Kirkwood;

S.S. Law; J.M.F.A. Lemieux;

C.H. Scott; J.C. McBane;

A.G.J. Mageau

Chefs principaux de projets :

D.R. Chandonnet; L.F. Coburn

J.S. Garbuio; H.A. Klee;

D.M. MacCara; D.W. Walker

Services de gestion*Chef :*

J. Cosier

*Responsable de la transition aux Services
généraux et conseiller aux études sur la
rémunération :*

J.H.C.J.-B. Montambault

Responsable de la transition :

M.N.J. Caron

Services financiers*Sous-chef et comptable en chef :*

F.J. Mahoney

*Directrice du projet relatif au système de
renseignements sur la gestion financière :*

H.P. Wyse

Chef adjointe :

S.V. Niven

*Agent de l'analyse et des systèmes
financiers :*

J.M.R. Dumas

Agent aux paiements :

M.F.F. Girard

Agent à la comptabilité :

W.D. Sinclair

Gestion des ressources humaines*Sous-chef :*

R.A.J. Julien

Conseiller en gestion du personnel :

K.D. McDonald

Chef adjoint :

R.R. Rensby

Conseillère en relations de travail :

D.P. Larocque

*Conseillère en équité en matière
d'emploi :*

J.D. Ormiston

Chef du Centre de services à la clientèle :

D. Wiseman

Services d'information*Chef adjointe :*

C.G. Leighton

Archiviste :

R.C. Miller

Bibliothécaire en chef :

C. Hunt

Gestionnaire des dossiers :

C.S. Emery

Services d'analyse*Chef de service :*

Post vacant

Analystes :

C.P. McDowall; C.D. Trotman

Programme de RL-DAE*Directeur du programme :*

C.H.G. Power

(Au 1^{er} juillet 1997)

(Effective 1 July 1997)

Articles and speeches

Summer 1996 to Spring 1997

Summer 1996	<p>Real short-term interest rates and expected inflation: Measurement and interpretation</p> <p>Inflation expectations and Real Return Bonds</p> <p>Amendments to the administrative arrangements regarding the auction of Government of Canada securities</p> <p>Notes for remarks by Gordon Thiessen, Governor of the Bank of Canada: — Some current economic issues in Canada</p>
Autumn 1996	<p>Productivity growth in the commercial service sector</p> <p>The market for futures contracts on Canadian bankers' acceptances</p> <p>Canada and international financial institutions</p> <p>Money markets and central bank operations: Conference summary</p> <p>Credit market developments in the first half of 1996</p>
Winter 1996-1997	<p>The impact of exchange rate movements on consumer prices</p> <p>The maturity structure of household financial assets and liabilities</p> <p>The Canadian market for zero-coupon bonds</p> <p>Notes for remarks by Gordon Thiessen, Governor of the Bank of Canada — Does Canada need more inflation to grease the wheels of the economy?</p>
Spring 1997	<p>Recent developments in the monetary aggregates and their implications</p> <p>The changing business activities of banks in Canada</p> <p>Capacity constraints, price adjustment, and monetary policy</p> <p>Credit market developments in 1996</p> <p>Notes for remarks by Gordon Thiessen, Governor of the Bank of Canada — Monetary policy and the prospects for a stronger Canadian economy</p>

Articles et discours

Été 1996 — Printemps 1997

Été 1996	<p>La mesure et l'interprétation des taux d'intérêt réels à court terme et de l'inflation attendue</p> <p>Les attentes d'inflation et les obligations à rendement réel</p> <p>Modifications apportées aux dispositions administratives relatives à l'adjudication des titres du gouvernement canadien</p> <p>Allocution prononcée par Gordon Thiessen, gouverneur de la Banque du Canada : — Quelques grandes questions économiques de l'heure au Canada</p>
Automne 1996	<p>La croissance de la productivité dans le secteur des services commerciaux</p> <p>Le marché des contrats à terme sur acceptations bancaires canadiennes</p> <p>Le Canada et les institutions financières internationales</p> <p>Résumé d'un colloque sur les marchés monétaires et les opérations de la banque centrale</p> <p>L'évolution du marché du crédit au premier semestre de 1996</p>
Hiver 1996-1997	<p>L'incidence des fluctuations du taux de change sur les prix à la consommation</p> <p>Structure des échéances des avoirs et engagements financiers des ménages</p> <p>Le marché canadien des obligations coupon zéro</p> <p>Allocution prononcée par Gordon Thiessen, gouverneur de la Banque du Canada — L'économie canadienne a-t-elle besoin de plus d'inflation en guise de lubrifiant?</p>
Printemps 1997	<p>L'évolution récente des agrégats monétaires et son incidence</p> <p>L'évolution de l'activité bancaire au Canada</p> <p>Contraintes de capacité, ajustement des prix et politique monétaire</p> <p>L'évolution du marché du crédit en 1996</p> <p>Allocution prononcée par Gordon Thiessen, gouverneur de la Banque du Canada — La politique monétaire et les perspectives d'un raffermissement de l'économie canadienne</p>

Bank of Canada publications

For further information, including subscription prices, contact
Publications Distribution, Communications Services, Bank of Canada,
Ottawa, K1A 0G9
(Telephone: 613-782-8248)

Annual Report of the Governor, published in March each year

Monetary Policy Report, published semi-annually

Bank of Canada Review, published quarterly
(See page 2 for subscription information.)

Minutes of the Board of Directors' Meetings
Available by mail or facsimile through subscription

Weekly Financial Statistics, published each Friday
Available by mail or facsimile through subscription

International asset substitutability: Theory and evidence for Canada
P. Boothe, K. Clinton, A. Côté, D. Longworth, published February 1985

The Submission of the Bank of Canada to the Commission of Inquiry on
Certain Banking Operations (Estey Commission), published May 1986

Conference proceedings:

Proceedings of Monetary Seminar 90

The Exchange Rate and the Economy, proceedings of a conference
held at the Bank of Canada, June 1992

Economic Behaviour and Policy Choice Under Price Stability,
proceedings of a conference held at the Bank of Canada,
October 1993

Credit, Interest Rate Spreads and the Monetary Policy Transmission
Mechanism, proceedings of a conference held at the
Bank of Canada, November 1994

Money Markets and Central Bank Operations, proceedings of a
conference held by the Bank of Canada, November 1995

These volumes are available at Can.\$15 plus GST and PST where
applicable.

Technical Reports (listed overleaf)

Working Papers

Publications de la Banque du Canada

Pour plus de renseignements, y compris les tarifs d'abonnement, veuillez vous
adresser au Service de la diffusion des publications, Services de communication, Banque
du Canada, Ottawa (Ontario), Canada, K1A 0G9, ou composer le (613)782-8248.

Rapport annuel du gouverneur. Paraît chaque année en mars.

Rapport sur la politique monétaire. Paraît deux fois par année.

Revue de la Banque du Canada. Paraît chaque trimestre.
(Voir les renseignements relatifs aux abonnements à la page 2.)

Procès-verbaux des réunions du Conseil d'administration
(Envoi par la poste ou par télécopieur sur abonnement)

Bulletin hebdomadaire de statistiques financières. Paraît tous les vendredis.
(Envoi par la poste ou par télécopieur sur abonnement)

Substituabilité internationale des actifs : Théorie et vérification empirique au Canada
P. Booth, K. Clinton, A. Côté, D. Longworth. Publié en février 1985.

Mémoire présenté par la Banque du Canada à la Commission d'enquête sur certaines
opérations bancaires (Commission Estey). Publié en mai 1986.

Actes de colloques :

Actes du Séminaire sur les questions monétaires – 1990

Taux de change et économie, Actes d'un colloque tenu à la Banque du Canada
en juin 1992

Comportement des agents économiques et formulation des politiques en régime
de stabilité des prix, Actes d'un colloque tenu à la Banque du Canada en
octobre 1993

Le crédit, les écarts entre taux d'intérêt et le mécanisme de transmission de la
politique monétaire, Actes d'un colloque tenu à la Banque du Canada en
novembre 1994

Les marchés monétaires et les opérations de la banque centrale, Actes d'un
colloque tenu par la Banque du Canada en novembre 1995

Ces publications sont offertes au prix du 15 \$ CAN, la TPS et, s'il y a lieu, la taxe de
vente provinciale étant en sus.

Rapports techniques (Voir la liste aux pages suivantes.)

Documents de travail

- 66 Les sources des fluctuations des taux de change en Europe et leurs implications pour l'union monétaire (1994)
Alain DeSerres and René Lalonde
- 67 The role of house prices in regional inflation disparities (1994)
Dinah Maclean
- 68 The microstructure of financial derivatives markets: Exchange-traded versus over-the-counter (1994)
Brenda González-Hermosillo
- 69 From monetary policy instruments to administered interest rates: The transmission mechanism in Canada (1994)
Kevin Clinton and Donna Howard
- 70 The implications of the FTA and NAFTA for Canada and Mexico (1994)
William R. White
- 71 Wealth, disposable income and consumption: Some evidence for Canada (1994)
R. Tiff Macklem
- 72 The steady-state model: SSQPM. The Bank of Canada's new Quarterly Projection Model, Part 1 (1994)
Richard Black, Douglas Laxton, David Rose and Robert Tetlow
- 73 A robust method for simulating forward-looking models
The Bank of Canada's new Quarterly Projection Model, Part 2 (1995)
John Armstrong, Richard Black, Douglas Laxton and David Rose
- 74 The electronic purse: An overview of recent developments and policy issues (1996)
Gerald Stuber
- 75 The Bank of Canada's new Quarterly Projection Model, Part 3
The dynamic model: QPM (1996)
Donald Coletti, Benjamin Hunt, David Rose and Robert Tetlow
- 76 Excess volatility and speculative bubbles in the Canadian dollar: Real or imagined? (1996)
John Murray, Simon van Norden and Robert Vigfusson
- 77 The Bank of Canada's new Quarterly Projection Model, Part 4
A semi-structural method to estimate potential output: Combining economic theory with a time-series filter (1996)
Leo Butler
- 78 Do mechanical filters provide a good approximation of business cycles? (1996)
Alain Guay and Pierre St-Amant
- 70 The implication of FTA and NAFTA for Canada and Mexico (1994)
William R. White
- 71 Wealth, disposable income and consumption: Some evidence for Canada (1994)
R. Tiff Macklem
- 72 The steady-state model: SSQPM. The Bank of Canada's new Quarterly Projection Model, Part 1 (1994)
Richard Black, Douglas Laxton, David Rose et Robert Tetlow
- 73 A robust method for simulating forward-looking models
The Bank of Canada's new Quarterly Projection Model, Part 2 (1995)
John Armstrong, Richard Black, Douglas Laxton et David Rose
- 74 The electronic purse: An overview of recent developments and policy issues (1996)
par Gerald Stuber
- 75 The Bank of Canada's new Quarterly Projection Model, Part 3
The dynamic model: QPM (1996)
Donald Coletti, Benjamin Hunt, David Rose et Robert Tetlow
- 76 Excess volatility and speculative bubbles in the Canadian dollar: Real or imagined? (1996)
John Murray, Simon van Norden et Robert Vigfusson
- 77 The Bank of Canada's new Quarterly Projection Model, Part 4
A semi-structural method to estimate potential output: Combining economic theory with a time-series filter (1996)
Leo Butler
- 78 Do mechanical filters provide a good approximation of business cycles? (1996)
Alain Guay et Pierre St-Amant

Subject index

to the statistical series by table number. A † indicates seasonally adjusted data.

Acceptances (see Bankers' acceptances)
 Assets and liabilities
 Bank of Canada B1 B2
 Chartered banks C1 C2 C3 C4 C8†
 Credit unions and caisses populaires D2
 Sales finance and consumer loan companies D3
 Trust and mortgage loan companies D1
 Balance of international payments A1† J1† J2
 Banker's acceptances C2 C4
 Money market trading F11
 New issues F4 F5
 Outstanding F2
 Rate F1
 Bank of Canada
 Advances to members of Canadian Payments Association B1 B2 C4
 Assets and liabilities B1 B2
 Holdings of Government of Canada securities B1 B2 G4 G5
 Bank Rate F1
 Bonds
 New issues and retirements F4 G2
 Placed in Canada F5
 Placed in Canada and abroad F4
 Corporate F9 F10
 Government of Canada F7 G2
 Provincial, municipal F7 F8
 Outstanding G4 G5 G6 G7
 Trading F12 F13 F14
 Yields A1 F1
 Budgetary deficit or surplus, Government of Canada G1
 Business credit E2
 Business loans, chartered banks C1 C5 C7 C8†
 Call and short loans, chartered banks C1 C3 C5 C9
 Caisses populaires D2
 Canada Savings Bonds
 Holdings of general public G1 G4 G5 G6 G7
 Net new issues F5
 Canadian Payments Association
 Bank of Canada advances to B1 B2 B3
 Deposits with Bank of Canada B1 B2
 Capacity utilization rates A1†
 Capital account, balance of payments J2
 Chartered banks
 Assets C1 C3 C5 C8† C10
 Deposits with Bank of Canada B1 B2 C1 C3 C5
 Foreign currency assets, liabilities C9 C10
 Liabilities C2 C4 C6 C8†
 Non-residents: claims on and liabilities to C10
 Loans (see Loans, chartered banks)
 Regional distribution, assets C5
 Regional distribution, liabilities C6
 Commercial paper (see Corporate paper)
 Commercial paper rate, U.S. F1
 Construction H1† H2† H3† H4† H7†
 Consumer credit A1† E2
 Consumer price index A1† H8†
 Corporate bonds
 Issues and retirements F9 F10
 Trading F12
 Yields F1
 Corporate paper
 New issues, net F4 F5 F6
 Outstanding F2
 Rate F1
 Trading F11
 Corporate profits H2†
 Counterfeit notes B4
 Credit card balances of chartered banks C7
 Credit measures E2
 Credit unions D2
 Currency outside banks E1†
 Current account, balance of payments A1† J1†
 Daily interest deposits C2
 Day-to-day loans C3
 Debentures of banks C2 C4
 Demand deposits C2 C4 C6 C8†
 Deposit rates, chartered banks F1
 Domestic demand, excluding inventories A1† H1† H2† H3†
 Domestic product, gross A1† H1† H2† H3†
 Durables
 Personal expenditures H1† H2† H3†

Index des sujets

Les numéros figurant après les sujets sont ceux des tableaux. Le signe † indique que les données sont désaisonnalisées.

Acceptations bancaires C2 C4
 Émissions F4 F5
 Encours F2
 Opérations du marché monétaire F11
 Taux F1
 Accords salariaux H9
 Actif et passif
 Banque du Canada B1 B2
 Banques à charte C1 C2 C3 C4 C8†
 Caisses populaires et crédit unions D2
 Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire D1
 Sociétés de financement des ventes D3
 Actions
 Bourse F3
 Émissions F4 F5 F6 F9 F10
 Taux de capitalisation des bénéfices F3
 Taux de rendement F3
 Agrégats monétaires (M1, M2, M3, M2+) A1† J1
 Association canadienne des paiements
 Avances de la Banque du Canada B1 B2 B3
 Dépôts à la Banque du Canada B1 B2
 Avoirs canadiens des non-résidents, variation J2
 Avoirs et engagements en monnaies étrangères
 Banque du Canada B1 B2
 Banques à charte C1 C2 C3 C4 C5 C6 C9
 Avoirs et engagements comptabilisés au Canada C10
 Avoirs liquides, banques à charte C1 C3 C8†
 Balance commerciale A1† J1† J3† J4†
 Balance courante, balance des paiements A1† J1†
 Balance des capitaux, balance des paiements J2
 Balance des paiements A1† J1† J2
 Banque du Canada
 Actif et passif B1 B2
 Avances aux membres de l'Association canadienne des paiements B1 B2 C4
 Titres du gouvernement canadien B1 B2 G4 G5
 Banques à charte
 Actif C1 C3 C5 C8† C10
 Avoirs et engagements en monnaies étrangères C9 C10a
 Créances sur les non-résidents et engagements vis-à-vis d'eux C10
 Dépôts à la Banque du Canada B1 B2 C1 C3 C5
 Passif C2 C4 C6 C8†
 Prêts (voir Prêts, banques à charte)
 Répartition régionale de l'actif C5
 Répartition régionale du passif C6
 Bénéfices des sociétés H1†
 Besoins de trésorerie, gouvernement canadien A1† G1
 Biens durables
 Dépenses des ménages H1† H2† H3†
 Prix H3† H8†
 Billets contrefaits B4
 Billets en circulation B1 B2 B4
 Bons du Canada en dollars É.-U. F6 G4 G6
 Bons du Trésor, provinces F4 F5
 Bons du Trésor, gouvernement canadien
 Échéance G6
 Émissions F4 F5
 Encours F2 G4
 Opérations F11 F13
 Répartition des portefeuilles G4
 Banque du Canada B1 B2
 Banques à charte C1 C3
 Autres D1 D2 D4 D5 G7
 Taux de rendement A1 F1
 Bourse F3
 Bourse, États-Unis F3
 Caisses populaires D2
 Capitalisations des bénéfices F3
 Cartes de crédit des banques à charte, soldes C7
 Certificats de placement garantis F1
 Cessions en pension B3 F14
 Cessions en pension spéciales F14
 Chômage A1† H5† H6†
 Coefficient d'avoirs liquides, banques à charte C1
 Commerce extérieur (Voir Exportations et Importations.)
 Compagnies d'assurance-vie, opérations d'investissement D4
 Comptes nationaux H1† H2† H3†
 Consommation des ménages (Voir Dépenses des ménages.)
 Construction H1† H2† H3† H4† H7†
 Construction de logements H1† H2† H3† H7†
 Construction, logements exclus H1† H2† H3†
 Contrats financiers à terme F14
 Cours du change au comptant I1
 Créances affacturées C7
 Créances résultant du crédit-bail C1 C3 C5 C7
 Crédit à la consommation A1† E2
 Crédits aux entreprises E2
 Crédits aux ménages E2
 Crédit hypothécaire à l'habitation E2
 Crédit unions D2

Prices H3† H8†	Hourly earnings A1† H9	Début des banques C2 C4	Émissions et remboursements F4 G2
Employment A1† H5† H6†	Household credit E2	Demande intérieure, stocks non compris A1† H1† H2† H3†	Titres placés au Canada F5
Equities	Housing	Dépense nationale brute	Titres placés au Canada et à l'étranger F4
New issues F4 F5 F6 F9 F10	Construction H1† H2† H3† H7†	En dollars constants H2†	Gouvernement canadien F7 G2
Price/earnings ratio F3	Starts H7†	En dollars courants H1†	Provinces et municipalités F7 F8
Stock market F3	Vacancies H7†	Dépenses des ménages A1† H1† H2† H3†	Sociétés F9 F10
Yields F3		Dépenses publiques, comptes nationaux G1 H1† H2† H3†	Encours G4 G5 G6 G7
Euro-dollar rates F1	Imports J1† J3†	Dépôts à intérêt quotidien C2	Opérations F12 F13 F14
Exchange rates A1 I1	Commodity classification J6†	Dépôts à terme et à préavis C2 C8† E1	Obligations d'épargne du Canada
Exports J1† J3†	Geographic classification J3†	Dépôts à vue C2 C4 C6 C8†	Émissions nettes F5
Commodity classification J5†	National accounts H1† H2† H3†	Dépôts d'épargne des particuliers C2 C4 C8†	Portefeuilles du public G1 G4 G5 G6 G7
Geographic classification J3†	Prices and volume J4† J6†	Répartition régionale C6	Obligations des municipalités
National accounts H1† H2† H3†	Income tax revenues, federal	Dollar É.-U. en dollar canadien A1 I1	Émissions et remboursements F8
Prices and volumes J4† J5†	Personal G1	Dollar É.-U., report ou dépôt F1	Opérations F12
	Corporate G1	Droits de tirage spéciaux (DTS)	Placements F4 F5 F6
Factored receivables C7	Indirect taxes G1	Avoirs I2	Obligations des provinces
Farm income H1†	Less subsidies H1†	Évaluation I1	Émissions F4 F5 F6 F7
Farm inventories H1†	Industry, bank loans by sector C7	Effets pris en pension B1 B2	Opérations F11 F12 F14
Federal funds rate, U.S. F1	Interest, dividend receipts/payments, international J1†	Emploi A1† H5† H6†	Remboursements F7
Finance company paper (see Corporate paper)	Interest rates F1	Excédent ou déficit budgétaire, gouvernement canadien G1	Taux de rendement F1
Finance and consumer loan companies (see Sales finance companies)	International reserves (see Official international reserves)	Exportations J1† J3†	Obligations des sociétés
Financial futures F14	Inventories H1† H2†	Comptes nationaux H1† H2† H3†	Émissions et remboursements F9 F10
Financing requirement, federal A1† G1	Investment, fixed H1† H2† H3†	Prix et volumes J4† J5†	Opérations F12
Fiscal position, federal G1	Investment funds D5	A1† Répartition par catégorie de produits J5†	Rendements F1
Foreign currency assets and liabilities	Investment income H1†	Répartition par destination J3†	Opérations non budgétaires, gouvernement canadien G1
Bank of Canada B1 B2			Or, avoirs en I2
Chartered banks C1 C2 C3 C4 C5 C6 C9	Labour force A1† H5† H6†	Gains horaires A1† H9	Papier commercial (Voir Papier des sociétés.)
Total booked in Canada C10	Labour income A1† H1†	Gouvernement canadien, besoins nets de trésorerie A1† G1	Papier des sociétés
Foreign exchange reserves (see Official international reserves)	Leasing receivables C1 C3 C5 C7		Émissions nettes F4 F5 F6
Forward premium or discount, U.S. dollar F1	Lending rates, chartered banks F1	Importations J1† J3†	Encours F2
	Life insurance companies, investments D4	Catégories selon la provenance J3†	Opérations F11
	Liquid assets, chartered banks C1 C3 C8†	Comptes nationaux H1† H2† H3†	Taux F1
	Liquid asset ratio, chartered banks C1	Prix et volume J4† J6†	Placements
	Loans, chartered banks C1 C3 C8†	Répartition par catégorie de produits J6†	Revenus H1†
	Authorization, business loans C5	Impôt sur le revenu, gouvernement canadien Sociétés G1	Sociétés D5
General loans C8† (see also Chartered bank assets: Loans, chartered banks)	Classification of loans C7	Particuliers G1	Population active A1† H5† H6†
Gold, holdings I2	Types of loans C1 C3 C5	Impôts indirects G1	Prêts à vue ou à court terme, banques à charte C1 C3 C5 C9
Government expenditures, national accounts G1 H1† H2† H3†	Regional distribution C5	Moins subventions H1†	Prêts à vue C9
Government of Canada, net financing requirements A1† G1	Machinery and equipment investment H1† H2† H3†	Indicateurs de l'évolution du crédit E2	Prêts au jour le jour C3
Government of Canada securities	Manufacturing A1† H4†	Indice des prix à la consommation (IPC) A1† H8†	Prêts aux entreprises, banques à charte C1 C5 C7 C8†
Details, new issues and retirements G2	Merchandise trade (see Exports; Imports)	Industries manufacturières	Prêts personnels
Details, outstanding issues G3	Merchandise trade balance A1† J1† J3† J4†	Production A1† H4†	Prêts bancaires, répartition par branche d'activité C7
Distribution of holdings G4 G5	Monetary aggregates (Gross M1, M1, M2, M3, M2+) A1† E1†	Intérêts et dividendes, balance des paiements J1†	Prêts généraux C8† (Voir également Avoirs des banques à charte; Prêts, banques à charte)
General public holdings G4 G5 G7	Money market F1 F11	Investissement, machines et matériel H1† H2† H3†	Prêts hypothécaires
Gross new issues, retirements F7 G2	Money supply (see Monetary aggregates)	Lignes de crédit G4 G5 G6 G7	Banques à charte C1 C3 C5
Net new issues by area of placement F4 F5 F6	Mortgage credit, residential E2	Logements	Caisses populaires et credit unions D2
Outstanding G4	Mortgage loan rate F1	Construction H1† H2† H3† H7†	Compagnies d'assurance-vie D4
Prices and yields A1† F1	Mortgage loan companies D1	Logements inoccupés H7†	Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire D1
Term to maturity G6 G7	Mortgage loans	Mises en chantier H7†	Sociétés de financement des ventes D3
Trading F11 F12 F13 F14	Chartered banks C1 C3 C5	Loyer de l'argent (Voir Taux d'intérêt.)	Sociétés de placement D5
Type of instrument G6 G7	Credit unions and caisses populaires D2		Prêts personnels C1 C5 C7 D1 D2 D3
Gross domestic product	Investment funds D5	Marché monétaire F1 F11	Banques à charte C1 C7
Current dollars A1† H1†	Life insurance companies D4	Masse monétaire (Voir Agrégats monétaires.)	Répartition régionale C5
Constant dollars A1† H2†	Sales finance companies D3	Monnaie hors banques E1†	Prêts, banques à charte C1 C3 C8†
Gross national expenditure	Trust and mortgage loan companies D1	Obligations	Répartition régionale C5
Current dollars H1†	Municipal bonds	Taux de rendement A1 F1	Types de prêts C1 C3 C5
Constant dollars H2†	Issues and retirements F8		Ventilation des prêts aux entreprises, par autorisation C5
GDP implicit price indexes H3†			Ventilation des prêts C7
Guaranteed investment certificate (GIC) rate F1			

Placements F4 F5 F6 Trading F12	Consumer expenditure on H1† H2† Prices H3† Production H4†	Prises en pension B1 B2 B3 Prix Consommation A1† H8† Exportations J4† J5† Importations J4† J6† Indice de prix en chaîne H3† Indice des prix à pondération fixe H3† Indice des produits de base H9 Indices implicites des prix, PIB H3† Produit intérieur brut A1† H1† H2† H3† En dollars constants A1† H2† En dollars courants A1† H1† Indices implicites des prix H3† Industries de biens non agricoles A1†	canadiens F4 F5 F6 F11 F12 F14 Opérations F11 F12 F14 Titres placés à l'étranger F6 Titres placés au Canada F5 Titres placés aux États-Unis F6 Titres du gouvernement canadien Catégorie d'instrument G6 G7 Cours et taux de rendement A1 F1 Échéance G6 G7 Émissions et remboursements G2 Émissions et remboursements bruts F7 G2 Encours G4 Opérations F11 F12 F13 F14 Portefeuilles du public G4 G5 G7 Répartition des portefeuilles G4 G5 Répartition des titres selon le lieu de placement F4 F5 F6 Titres en circulation G3 Transferts, gouvernement canadien G1 Trésorerie du gouvernement canadien G1
National accounts H1† H2† H3† National income H1† Non-budgetary transactions, Government of Canada G1 Non-resident holdings of Canadian assets, change in J2 Non-residential construction H1† H2† H3† Notes in circulation B1 B2 B4	Special Drawing Rights (SDRs) Holdings I2 Valuation I1 Stock market F3 Stocks (see Equities) Standby credit facilities G4 G5 G6 G7 Subsidies G1 Term and notice deposits C2 C8† E1 Terms of trade J4† Trade (see Exports; Imports) Transfers, government G1 Treasury bills, federal Distribution of holdings G4 Holdings: Bank of Canada B1 B2 Chartered banks C1 C3 Other D1 D2 D4 D5 G7 New issues F4 F5 Outstanding F2 G4 Term to maturity G6 Trading F11 F13 Yields A1 F1 Trust and mortgage loan companies Assets and liabilities D1 GIC rate F1 Unemployment A1† H5† H6† U.S. dollar in Canadian dollars A1 I1 U.S. interest rates F1 U.S.-pay Canada bills F6 G4 G6 U.S. stock markets F3	Réserves officielles de liquidités internationales I2 Revenu national H1† Revenus des agriculteurs H1† Revenus du travail A1† H1† Salaires et traitements A1† H1† Services Balance des paiements J1† Dépenses des ménages H1† H2† Prix H3† Production H4† Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire Actif et passif D1 Taux des certificats de placement garantis F1 Sociétés de financement des ventes D3 Papier F2 Sociétés de placement D5 Sociétés de prêt hypothécaire D1 Solde de la balance commerciale A1† J1† J3† J4† Stocks H1† H2† Stocks du secteur agricole H1† Subventions G1 Taux d'activité H5† Taux d'intérêt F1 Taux d'intérêt, États-Unis F1 Taux d'utilisation des capacités A1† Taux de base des prêts aux entreprises F1 Taux de base, États-Unis F1 Taux de capitalisation des bénéfices F3 Taux de change A1† I1 Taux de l'euro-dollar F1 Taux de rendement Bons du Trésor A1 F1 Obligations des provinces F1 Obligations des sociétés F1 Obligations du gouvernement canadien A1 F1 Taux de rendement des titres A1 F1 F3 Taux des certificats de placement garantis F1 Taux des dépôts bancaires F1 Taux des fonds à un jour F1 Taux des fonds fédéraux, États-Unis F1 Taux des prêts hypothécaires F1 Taux du papier commercial, États-Unis F1 Taux officiel d'escompte F1 Terme à courir (voir Échéance.) Termes de l'échange J4† Titres (Voir aussi Titres du gouvernement canadien.) Émissions nettes par des agents économiques	
Official international reserves I2 Overnight money market rate F1			
Participation rate H5† Personal expenditures A1† H1† H2† H3† Personal loans, chartered banks C1 C7 Regional C5 Personal savings deposits C2 C4 C8† Regional C6 Prices Chain price index H3† Commodity price index H9 Consumer A1† H8† Export J4† J5† Fixed weighted index H3† GDP implicit H3† Import J4† J6† Stock market F3 Prime business loan rate F1 Prime rate, U.S. F1 Profits H1† Provincial bonds Issues F4 F5 F6 F7 Retirements F7 Trading F11 F12 F14 Yields F1 Provincial treasury bills F4 F5 Purchase and resale agreements B1 B2 B3			
Regional distribution, bank assets C5 Bank liabilities C6 Repos F14 Reserves, foreign exchange (see Official international reserves) Residential construction H1† H2† H3† H7† Residential mortgage credit E2			
Sale and repurchase agreements B3 Sales finance companies D3 Paper F2 Savings deposits (see Personal savings deposits) Securities (see also Government of Canada securities) New issues by Canadian borrowers, net F4 F5 F6 F11 F12 F14 Placed in Canada F5 Placed abroad F6 Placed in U.S. F6 Trading F11 F12 F14 Security yields A1 F1 F3 Services Balance of payments J1†			

August 1997 bound after
December 1997

Bank of Canada Review

Autumn 1997

- 3 European economic and monetary union: Background and implications
- 29 Statistical measures of the trend rate of inflation
- 49 Clearing and settlement systems and the Bank of Canada
- 65 Credit market developments in Canada in the first half of 1997
Notes for remarks by Gordon Thiessen, Governor of the Bank of Canada
- 73 — The recent economic record in Canada and the challenges ahead for monetary policy
- 79 — Challenges ahead for monetary policy
- 85 Record of press releases
- 87 Notice of publication
- 89 Staff studies

S1 INDEX TO STATISTICAL TABLES

- S109 Notes to the tables
- S113 Direct clearers, primary distributors, and jobbers
- S117 Bank of Canada Board of Directors and Officers
- S122 Articles and speeches: Autumn 1996 to Summer 1997
- S123 Bank of Canada publications
- S127 SUBJECT INDEX

Revue de la Banque du Canada

Automne 1997

- 3 L'union économique et monétaire européenne : Généralités et implications
- 29 Mesures statistiques du taux d'inflation tendanciel
- 49 Les systèmes de compensation et de règlement et la Banque du Canada
- 65 L'évolution du marché du crédit au Canada au premier semestre de 1997
Allocution prononcée par Gordon Thiessen, gouverneur de la Banque du Canada
- 73 — La tenue récente de l'économie canadienne et les prochains défis de la politique monétaire
- 79 — Les défis qui s'annoncent en matière de politique monétaire
- 85 Communiqués reproduits à titre documentaire
- 87 Avis de publication
- 89 Travaux de recherche

S1 LISTE DES TABLEAUX STATISTIQUES

- S109 Notes relatives aux tableaux
- S113 Adhérents, distributeurs initiaux et agents agréés
- S117 Conseil d'administration, direction et cadres de la Banque du Canada
- S122 Articles et discours : de l'automne 1996 à l'été 1997
- S123 Publications de la Banque du Canada
- S127 INDEX DES SUJETS

This *Review* is published quarterly under the direction of an Editorial Board, which is responsible for the editorial content.

Members of the Editorial Board:

Pierre Duguay, Chairman

Jill Moxley and

Lea-Anne Solomonian, Editors

Charles Freedman

Paul Jenkins

David Longworth

John Murray

Tim Noël

Vaughn O'Regan

Ron Parker

Jack Selody

Donald Stephenson

Bruce Yemen

The contents of the *Review* may be reproduced or quoted provided that the *Bank of Canada Review*, with its date, is specifically quoted as the source.

La *Revue* est publiée trimestriellement sous la direction du Comité de rédaction, auquel incombe la responsabilité des pages de rédaction.

Membres du Comité de rédaction :

Pierre Duguay, président

Jill Moxley et

Lea-Anne Solomonian, rédactrices

Charles Freedman

Paul Jenkins

David Longworth

John Murray

Tim Noël

Vaughn O'Regan

Ron Parker

Jack Selody

Donald Stephenson

Bruce Yemen

Le contenu de la *Revue* peut être reproduit ou cité dans la mesure où la *Revue de la Banque du Canada* ainsi que la livraison d'où sont tirés les renseignements sont mentionnées expressément.

Cover

The Puffins of Lundy

The coin shown on the cover helped defeat the independence claims of the proprietors of Lundy, a small island in the Bristol Channel about 11 miles off England's Devonshire coast. The island had traditionally asserted its independence from England, and its owner, Martin Coles Harmon, brought the matter to a head by issuing local coinage.

In 1929, Harmon had 50,000 coins in each of two denominations minted in Birmingham and put them into circulation on Lundy. The coins were the Puffin and the Half Puffin, named for the aquatic birds that nested in large numbers on the island. Devonshire authorities reacted by charging Harmon with infringement of the Coin Act of 1870, a charge that was valid only if England had jurisdiction over Lundy. Thus, rather than a simple determination of culpability in a coinage charge, the case became an inquiry into jurisdiction.

On Lundy, no taxes or duties were levied by England; inhabitants did not collect British pensions; and British officials landed on the island only with the permission of the owner. Harmon stated, to the amusement of the court, that disputes on the island were settled by the "heavy hand" of his Agent who stood six feet four inches tall and weighed more than 250 pounds.

Harmon lost his court case when the county court justices ruled that England did indeed have jurisdiction and that he was therefore guilty of the infringement charge; his fine was five pounds and his costs 15 guineas. He subsequently appealed the ruling to the High Court of Justice, King's Bench, but England's jurisdiction over Lundy was again upheld and Harmon's appeal dismissed.

The cover coin, a Half Puffin, is struck in bronze and is slightly smaller than a 25-cent piece. The bird appears on the reverse of both the Puffin and Half-Puffin pieces. The obverse shows a portrait of Harmon, his name, and the date 1929. The coin is part of the National Currency Collection at the Bank of Canada. Photography by J. Zagon, Ottawa.

The *Bank of Canada Review* is published quarterly, in late January, April, July, and October; in all other months a statistical supplement updating *Review* tables is published. Subscriptions are available to the *Review* or the *Review* plus supplement.

Quarterly Review and supplement

Delivery in Canada	CAN \$40
Delivery to the United States	CAN \$50
Delivery to all other countries, regular mail	CAN \$55
Delivery to all other countries, first-class mail	CAN \$80

Quarterly Review only

Delivery in Canada	CAN \$30
Delivery to the United States	CAN \$36
Delivery to all other countries, regular mail	CAN \$40
Delivery to all other countries, first-class mail	CAN \$55

Canadian government and public libraries and libraries of Canadian and foreign educational institutions may subscribe at one-half the regular price. Single copies of the quarterly *Review* are \$7.50. Single copies of the supplement are not available. Reprints of articles are available at \$2.00 per copy.

Subscriptions or copies of Bank of Canada documents may be obtained from Publications Distribution, Communications Services, Bank of Canada, Ottawa, Ontario, Canada K1A 0G9; telephone (613) 782-8248; e-mail address: publications@bank-banque-canada.ca. Remittances in Canadian dollars should be made payable to the Bank of Canada. Canadian orders must add 7 per cent GST as well as PST where applicable.

Inquiries related to interest rates or exchange rates should be directed to (613) 782-7506.
ISSN 0045-1460

Couverture

Les Puffin de Lundy

La pièce de monnaie illustrée en page couverture contribua à mettre un terme aux prétentions indépendantistes des propriétaires successifs de Lundy, petite île située dans le canal de Bristol, à 11 milles environ au large du Devon. L'île avait toujours manifesté son indépendance de l'Angleterre jusqu'à ce que Martin Coles Harmon, le propriétaire, ne précipite les choses en 1930 en émettant une monnaie locale.

En 1929, M. Harmon fit frapper, à Birmingham, 50 000 pièces de chacune des deux coupures qu'il mit en circulation à Lundy. Il les appela *Puffin* et *Half Puffin*, macareux ou perroquet des mers, oiseau aquatique qui niche en grand nombre dans l'île. Les autorités du Devon réagirent en accusant M. Harmon d'infraction au *Coin Act* de 1870, accusation qui ne pouvait tenir que si l'Angleterre avait juridiction sur le territoire de Lundy. C'est ainsi qu'une simple détermination de culpabilité dans une affaire de monnayage devint une question de juridiction territoriale.

À Lundy, les habitants ne payaient ni impôt ni droits à l'Angleterre, ne recevaient pas de pensions de l'État britannique, et les fonctionnaires britanniques ne mettaient le pied sur l'île qu'avec la permission du propriétaire. M. Harmon déclara même, au grand amusement du tribunal, que les rixes étaient réglées par son agent « à la main lourde », un gaillard de près de deux mètres pesant plus de 120 kilos.

Mais M. Harmon perdit sa cause. Les magistrats du tribunal de comté statuèrent que l'Angleterre avait bel et bien juridiction et condamnèrent le propriétaire de Lundy à payer une amende de 5 livres et des dépens de 15 guinées. M. Harmon interjeta appel auprès de la cour supérieure de justice, qui confirma la juridiction de l'Angleterre sur le territoire de Lundy et rejeta l'appel.

Le *Half Puffin* illustré en page couverture est une pièce de bronze un peu plus petite qu'une pièce de 25 cents. Au revers du *Puffin* et du *Half Puffin* figure l'oiseau et, à l'avvers, l'effigie et le nom de M. Harmon, ainsi que le millésime, 1929. La pièce fait partie de la Collection nationale de monnaies de la Banque du Canada. Photographie : J. Zagon, Ottawa

La *Revue de la Banque du Canada* est une publication trimestrielle qui paraît à la fin janvier, fin avril, fin juillet et fin octobre; les autres mois, la Banque publie un *Supplément statistique* contenant une mise à jour des tableaux de la *Revue*. Il est possible de s'abonner à la *Revue* seulement, ou à la fois à la *Revue* et au *Supplément statistique*.

Revue trimestrielle et Supplément

Livraison au Canada	40 \$ CAN
Livraison aux États-Unis	50 \$ CAN
Livraison dans les autres pays, par courrier surface	55 \$ CAN
Livraison dans les autres pays, par avion	80 \$ CAN

Revue trimestrielle seulement

Livraison au Canada	30 \$ CAN
Livraison aux États-Unis	36 \$ CAN
Livraison dans les autres pays, par courrier surface	40 \$ CAN
Livraison dans les autres pays, par avion	55 \$ CAN

Pour les bibliothèques publiques canadiennes, ainsi que celles des ministères fédéraux et des établissements d'enseignement canadiens et étrangers, le tarif d'abonnement est réduit de moitié. On peut se procurer des exemplaires de la *Revue* au prix unitaire de 7,50 \$, et des tirés à part des articles au prix de 2,00 \$ l'exemplaire. Le *Supplément*, par contre, n'est pas offert à l'unité.

Pour vous abonner ou commander des exemplaires de publications de la Banque du Canada, veuillez vous adresser au Service de la diffusion des publications, Services de communication, Banque du Canada, Ottawa (Ontario), Canada, K1A 0G9, composer le (613) 782-8248 ou adresser tout message électronique à : publications@bank-banque-canada.ca. Les paiements doivent être faits en dollars canadiens à l'ordre de la Banque du Canada. Le montant des abonnements et commandes en provenance du Canada doit être majoré de 7 % pour la TPS et, s'il y a lieu, de la taxe de vente provinciale.

Pour obtenir des renseignements sur les taux d'intérêt ou les taux de change, veuillez composer le (613) 782-7506.
ISSN 0045-1460

European economic and monetary union: Background and implications

- *The European Union (EU), which currently consists of 15 states, occupies an important place among the advanced economies. The final stage of the European economic and monetary union (EMU) is scheduled to begin in January 1999 with the adoption of a common currency called the "euro." A decision on which countries will participate in the euro area in 1999 will be made next spring based in part on the achievement of the economic criteria laid out in the Maastricht Treaty.*
- *EMU is regarded as another step along the path of the economic, political, and social integration that has been pursued in Europe over the past several decades.*
- *With the creation of the euro area, the formulation and implementation of economic policy in the EU will be modified substantially. The single monetary policy of the euro area will be defined and implemented by a new independent supranational authority. Its objective will be to maintain price stability. Fiscal policy will continue to be determined on a national basis, although EU countries are committed to a medium-term budgetary position of close to balance.*
- *At this point, the internal and external effects of EMU completion are difficult to assess. Current opinion and theory indicate that the countries now heading towards EMU do not seem to form an "optimum currency area." This should provide incentives for structural reforms, particularly in labour markets. The realization of the EMU should also bring about a restructuring of international financial markets. The functioning of international financial institutions and other organizations (such as the IMF, OECD, G-7, etc.) will likely have to be re-examined. For Canada, the direct implications of the shift to the euro would appear to be relatively modest, at least in the short run.*

L'union économique et monétaire européenne : Généralités et implications

- *L'Union européenne (UE), qui se compose actuellement de 15 États, occupe une place importante parmi les économies avancées. La phase finale de l'union économique et monétaire (UEM) européenne devrait s'amorcer en janvier 1999 avec l'adoption d'une monnaie unique, l'euro. Une décision relative aux pays qui se joindront à la zone euro en 1999 sera prise au printemps, en fonction en partie de la réalisation des critères économiques exposés dans le Traité de Maastricht.*
- *L'UEM est considérée comme un nouveau jalon sur la voie de l'intégration économique, politique et sociale qui a été mise en chantier en Europe depuis plusieurs décennies.*
- *La création de la zone euro aura pour effet de modifier en profondeur la formulation et la mise en œuvre de la politique économique au sein de l'UE. La politique monétaire commune de la zone euro sera définie et mise en œuvre par un nouvel organe supranational autonome dont l'objectif sera de maintenir la stabilité des prix. La politique budgétaire continuera d'être arrêtée par les États, mais les pays membres de l'UE se sont engagés à viser un quasi-équilibre budgétaire à moyen terme.*
- *Il est difficile d'évaluer à l'heure actuelle les effets que le parachèvement de l'UEM aura en Europe et à l'étranger. Selon les points de vue et la théorie actuels, les pays qui se préparent à former l'UEM ne semblent pas constituer une « zone monétaire optimale ». Cela devrait favoriser des réformes d'ordre structurel, en particulier sur les marchés du travail. La réalisation de l'UEM devrait également entraîner une restructuration des marchés financiers internationaux. Il faudra probablement réexaminer le fonctionnement des organisations financières internationales et d'autres institutions (telles que le FMI, l'OCDE, le G-7, etc.). Pour le Canada, les implications directes du passage à l'euro semblent relativement modestes, du moins à court terme.*

Introduction

The final stage of the European economic and monetary union (EMU), which is scheduled to begin January 1999, is regarded as another step along the path of the economic, political, and social integration that has been pursued in Europe over the postwar period.¹ Indeed, it is generally viewed as a complement to the common market that currently exists. Above all, it is hoped that greater integration will foster peace and stability among European nations. For the participating countries, monetary union will involve the adoption of a common currency called the *euro*. At the same time, a sole central bank will begin conducting monetary policy for all EMU members. Its primary objective will be to maintain price stability. In addition, fiscal policies of EMU countries will be subject to new constraints that will help ensure sound budgetary positions.

Although the initial size of the euro zone will not be determined until spring 1998, the completion of the economic and monetary union is an exceptional event that deserves close scrutiny. The adoption of a single currency will not only transform the face of Europe, it will also have an international impact. The coming changes are already sparking debate among economists, market operators, and the public in general, and are giving rise to many questions: How will the implementation of economic policy in Europe be affected? Will international financial markets have to be overhauled? What will happen to contracts denominated in old currencies? Will a new major international currency gradually emerge? What kinds of changes might be necessary in the operations of major international organizations such as the IMF, the OECD, the Bank for International Settlements, and institutions like the G-7 or the G-10? How will countries be represented in these organizations?

At this point, it is difficult to make any accurate assessment of the breadth and scope of the changes or to offer any clear answers to these questions. Thus, the object of this article is not to speculate about possible changes and their repercussions, but rather to cast some light on various aspects of the EMU. It begins with a historical overview of the EMU, reviews the ground covered since the Maastricht Treaty was signed, and looks at the steps that remain before the EMU is a reality. The consequences that adoption of the euro may have for the conduct of economic policy are then examined together with the possible

Introduction

La phase finale de l'union économique et monétaire (UEM) européenne, qui est censée s'amorcer en janvier 1999, est considérée comme un nouveau jalon sur la voie de l'intégration économique, politique et sociale en chantier en Europe depuis la fin de la guerre¹. De fait, cette intégration vient compléter le marché commun qui existe actuellement, et on attend surtout d'elle qu'elle favorise la paix et la stabilité parmi les pays européens. Pour les pays membres, l'union monétaire consistera dans l'adoption d'une monnaie unique, l'*euro*. Dans le même temps, une banque centrale unique, investie au premier chef de la responsabilité de maintenir la stabilité des prix, formulera une politique monétaire commune à tous les pays membres de l'UEM. Par ailleurs, les politiques budgétaires des pays membres seront assujetties à de nouvelles contraintes qui contribueront au maintien de finances publiques saines.

Même si la taille initiale de la zone euro ne sera connue qu'au printemps de 1998, le parachèvement de l'Union économique et monétaire constitue un événement exceptionnel sur lequel il est naturel et important de se pencher. Il ne fait aucun doute que l'adoption d'une monnaie unique transformera non seulement le visage de l'Europe, mais aura également des répercussions sur la scène internationale. Les changements à venir suscitent déjà, parmi les économistes, les opérateurs du marché et le public en général, des débats animés et de nombreuses questions. De quelle façon la mise en œuvre des politiques économiques en Europe va-t-elle être affectée? La structure des marchés financiers internationaux va-t-elle s'en ressentir? Qu'arrivera-t-il aux contrats libellés dans les anciennes monnaies? Assistera-t-on à l'émergence graduelle d'une nouvelle grande monnaie internationale? Le fonctionnement et la représentation des pays au sein des grandes organisations internationales, par exemple le FMI, l'OCDE, la Banque des Règlements Internationaux, ou encore des institutions telles que le G-7 ou le G-10, vont-ils être modifiés et comment?

À l'heure actuelle, il est difficile d'évaluer avec précision l'ampleur et la portée des changements et d'avancer des réponses claires à toutes ces questions. L'objectif du présent article n'est donc pas de spéculer sur les changements et répercussions possibles, mais de jeter un peu de lumière sur divers aspects de l'UEM. La première partie de l'article est consacrée à un historique de l'UEM, alors que la deuxième donne un aperçu du chemin parcouru depuis la signature du Traité de Maastricht ainsi que des étapes qui restent à franchir avant le parachèvement de l'UEM. Le reste de l'article s'attache à l'examen des conséquences de l'adoption de l'euro pour la mise en œuvre des politiques économiques ainsi qu'aux implications qu'elle pourra avoir pour les pays directement concernés, les marchés financiers, les institutions internationales et le Canada.

1. The article draws in part from the *Treaty on European Union* and from various other documents from the European Commission and the European Monetary Institute.

1. Le présent article s'inspire en partie du *Traité sur l'Union européenne* et de divers autres documents produits par la Commission européenne et l'Institut monétaire européen.

implications for the countries directly involved in the union, for financial markets, for international institutions, and for Canada.

European integration: Historical background

Modern European integration² began in earnest in the 1950s with the signing of several treaties among Belgium, France, Germany, Italy, Luxembourg, and the Netherlands. These countries pooled their coal and steel resources in 1951, establishing the European Coal and Steel Community. Later, the Treaties of Rome (1957) created the European Economic Community (EEC) and the European Atomic Energy Community, giving the EEC's institutions sole responsibility for negotiating customs duties, implementing safeguard and anti-dumping measures, and drawing up rules on public procurement. By 1968, customs duties and quantitative limits on trade were abolished in intra-Community trade, while a common external tariff was introduced to replace national customs duties in trade with the rest of the world.

Although the European Community Council endorsed as early as 1971 a three-stage plan for the achievement of economic and monetary union by 1980, this course of action was abandoned after a few years. Nevertheless, further integration took place in Europe in the 1970s with the enlargement of the EEC to include Denmark, Ireland, and the United Kingdom. Moreover, with the implementation of the European Monetary System (EMS) in 1979, the EEC pursued the objective of creating a zone of currency stability. Indeed, member states agreed to an exchange rate mechanism designed to maintain their exchange rates within certain fluctuation margins.³ In that context, the European Currency Unit (ECU), which can be viewed as a precursor to the euro, was created.

In the 1980s, renewed initiatives for European integration were launched, while additional members joined the European Economic Community (Greece, Spain, and Portugal). In particular, the Single European Act signed in 1986 led to a reinforced common market (i.e., free movement of citizens, goods, services, and capital) by the end of 1992. Subsequently, the Delors Report (1989) set out in detail the conditions to be met in order to establish economic and monetary union, proposing a three-stage plan for its achievement. The report was the

L'intégration européenne au fil du temps

L'intégration européenne moderne² a commencé sérieusement dans les années 50 avec la signature de plusieurs traités entre l'Allemagne, la Belgique, la France, l'Italie, le Luxembourg et les Pays-Bas. Ces pays avaient mis en commun leurs ressources en charbon et en acier en 1951, créant ainsi la Communauté européenne du charbon et de l'acier. Par la suite, les traités de Rome (1957) donnaient naissance à la Communauté économique européenne (CEE) et à la Communauté de l'énergie atomique européenne, les institutions de la CEE se voyant confier la responsabilité unique de la négociation des droits de douane, de l'instauration de mesures de protection et antidumping ainsi que celle de l'établissement de règles relatives aux marchés publics. Vers 1968, les droits de douane et les limites quantitatives relatives aux échanges commerciaux étaient abolis à l'intérieur de la Communauté, et un tarif unique pour les échanges avec l'extérieur était introduit en remplacement des droits de douane nationaux applicables aux échanges avec le reste du monde.

Même si le Conseil de la Communauté européenne avait ratifié dès 1971 un plan à trois phases pour la réalisation, en 1980, de l'union économique et monétaire, ce programme avait été abandonné quelques années après. Néanmoins, l'intégration a continué de progresser en Europe dans les années 70 avec l'élargissement de la CEE au Danemark, à l'Irlande et au Royaume-Uni. De plus, avec la mise en œuvre du Système monétaire européen (SME) en 1979, la CEE s'était attelée à la réalisation d'une zone de stabilité des changes. De fait, les États membres s'étaient entendus sur un mécanisme de change conçu pour maintenir les variations de leurs monnaies à l'intérieur de certaines marges de fluctuation³. C'est dans ce contexte qu'avait été créée l'unité de compte européenne (ECU), qui peut être considérée comme le précurseur de l'euro.

Dans les années 80, de nouvelles initiatives relatives à l'intégration européenne ont été mises en chantier, et de nouveaux pays ont adhéré à la Communauté économique européenne (Grèce, Espagne et Portugal). En particulier, l'Acte unique européen signé en 1986 a donné lieu au renforcement du marché commun (c'est-à-dire à la libre circulation des personnes, des biens, des services et du capital) vers la fin de 1992. Par la suite, le Rapport Delors (1989) a énoncé en détail les conditions à respecter pour l'établissement d'une union économique et monétaire et proposé un plan en trois étapes pour réaliser cette union. Ce rapport avait servi de base au Traité de Maastricht sur l'union européenne signé en 1991 par les dirigeants des pays membres de la Communauté européenne. Ce traité visait à mettre en branle, au plus tard en 1999, la phase finale de la marche vers l'UEM. L'Autriche, la Finlande et la Suède ayant adhéré à l'union depuis 1995, l'Union européenne (son nouveau nom en

2. See glossary on page 27 for definitions of some of the institutions governing the European Union.

3. Prior to the implementation of the EMS, Belgium, Denmark, Germany, Luxembourg, the Netherlands, and Norway established among themselves a maximum margin of 2.25 per cent for exchange rate fluctuations.

2. Voir le Glossaire à la page 27 pour un complément d'information sur certaines des institutions de l'Union européenne.

3. Avant l'implantation du SME, l'Allemagne, la Belgique, le Danemark, le Luxembourg, la Norvège et les Pays-Bas avaient convenu de limiter à 2,25 % la marge de fluctuation de leurs monnaies.

basis for the "Maastricht Treaty on European Union" that was signed in 1991 by the European Community's leaders. Its objective was to start the final stage of the transition to EMU by 1999 at the latest. Meanwhile, with the addition of Austria, Finland, and Sweden since 1995, the European Union (EU) (renamed from the European Economic Community when the Maastricht Treaty came into force in November 1993) now includes 15 states.⁴

The European Union occupies an important place among the advanced economies. As can be seen from Table 1, the population of the European Union area is almost as large as that of the United States and Japan combined. Moreover, the value of economic activity in the European Union exceeds that in the United States.

The degree of openness in trade in the European Union (as measured by the share of foreign trade in GDP, and excluding intra-Community trade) is roughly similar to that of the United States and Japan. Also, the European Union accounts for almost 15 per cent of world exports and a similar share of world imports, which is broadly comparable to the importance of the United States.

1. The countries that form the European Union are: Belgium, Denmark, Germany, Greece, Spain, France, Ireland, Italy, Luxembourg, the Netherlands, Austria, Portugal, Finland, Sweden, and the United Kingdom.

remplacement de la Communauté économique européenne à la suite de l'entrée en vigueur en novembre 1993 du Traité de Maastricht) comprend maintenant 15 États¹.

L'Union européenne occupe une place importante parmi les économies avancées. Comme le montre le Tableau 1, la population des pays membres de l'Union européenne est presque aussi importante que celle des États-Unis et du Japon réunis. Qui plus est, le volume de l'activité économique au sein de l'Union est supérieur à celui qui est observé aux États-Unis.

Le degré d'ouverture des échanges des pays de l'Union européenne (selon la part du commerce extérieur dans le PIB, et à l'exclusion des échanges à l'intérieur de l'Union) est grosso modo similaire à celui des États-Unis et du Japon. De plus, l'Union européenne représente près de 15 % des exportations mondiales et un pourcentage similaire des importations mondiales, ce qui se compare en gros à l'importance des États-Unis.

L'Union européenne est le partenaire commercial le plus important du Canada après les États-Unis (voir les Graphiques 1 et 2). Sa part est, toutefois, beaucoup plus faible, représentant environ 7 % des exportations et 10 % des importations de biens et services en 1996. L'UE est également la plus grande source d'investissements étrangers directs au Canada après les États-Unis (voir les Graphiques 3 et 4). La

4. Il s'agit de l'Allemagne, de l'Autriche, de la Belgique, du Danemark, de l'Espagne, de la Finlande, de la France, de la Grèce, de l'Irlande, de l'Italie, du Luxembourg, des Pays-Bas, du Portugal, du Royaume-Uni et de la Suède.

Table 1 The European Union in 1996
Tableau 1 L'Union européenne en 1996

	Population (millions) Population (en millions)	GDP (billions of U.S. dollars) PIB (en milliards de dollars É.-U.)	Foreign trade to GDP ratio ^a (per cent) Ratio du commerce extérieur au PIB^a (%)	Share of world merchandise exports (per cent) Part des exportations de marchandises dans le monde (%)	Share of world merchandise imports (per cent) Part des importations de marchandises dans le monde (%)	
European Union	373	8,574	18.2 ^b	15.0 ^b	14.3 ^b	Union européenne
United States	266	7,342	19.6	11.8	15.1	États-Unis
Japan	126	4,600	16.5	7.8	6.5	Japon
Canada	30	579	66.9	3.8	3.5	Canada

a. Foreign trade is defined as exports plus imports.

b. Excluding intra-European Union trade

Sources: OECD, *Main Economic Indicators* and IMF, *Direction of Trade Statistics Yearbook*

a. Le commerce extérieur est équivalent à la somme des exportations et des importations.

b. Non compris les échanges à l'intérieur de l'Union européenne

Sources : OCDE, *Principaux indicateurs économiques*, et FMI, *Yearbook, Direction des statistiques commerciales*

From a Canadian perspective, the European Union is our largest trading partner after the United States (see Charts 1 and 2). Its share is, however, substantially smaller, representing about 7 per cent of exports and 10 per cent of imports of goods and services in 1996. It is also our largest source of foreign direct investment after the United States (see Charts 3 and 4). In terms of cumulative value, direct investment in Canada from the European Union is about \$38 billion, while Canadian direct investment in the European Union is about \$35 billion.

From the Maastricht Treaty to the achievement of EMU

The Maastricht Treaty

The Maastricht Treaty laid out a three-stage process for achieving EMU.⁵ The first stage involved the elimination of controls on capital movements and was completed at the end of 1993. In the current stage, the main objective of EU members is to achieve a broad convergence of economic policies and outcomes. In addition, each national central bank is to be made independent by the end of 1997. As part of the second stage, the European Monetary Institute (EMI) was created in 1994 as a forerunner of the European Central Bank (ECB). At the beginning of the final stage leading to EMU, planned for January 1999, the conduct of monetary policy will be transferred to the European System of Central Banks (ESCB), which will be composed of the ECB and the national central banks. At the same time, the common currency, the *euro*, will go into circulation. The maintenance of sound budgetary positions will be within the framework of the Stability and Growth Pact, which is a protocol to the Maastricht Treaty. This pact stipulates that a country with a larger-than-agreed-upon deficit can be fined if it does not take adequate steps to reduce it.

Along with requirements pertaining to the independence of national central banks,⁶ members of the European Union must satisfy five economic criteria aimed at eliminating domestic imbalances and macroeconomic tensions with each other. The criteria are intended to ensure that economies are aligned at the start of the monetary union, thereby contributing to a successful launch. These "Maastricht convergence criteria" are:

valeur cumulative des investissements directs au Canada provenant de l'Union européenne se chiffre à environ 38 milliards de dollars, alors que celle des investissements directs canadiens dans les pays de l'Union européenne s'élève à près de 35 milliards.

Du Traité de Maastricht à la réalisation de l'UEM

Le Traité de Maastricht

Le Traité de Maastricht a défini une trajectoire à trois phases pour la réalisation de l'UEM⁵. La première phase consistait dans l'abolition des contrôles relatifs à la circulation du capital et s'est achevée à la fin de 1993. Dans la phase actuelle, le principal objectif des pays membres de l'UE est de réaliser une convergence élargie des politiques et des résultats économiques. De plus, chaque banque centrale nationale doit devenir autonome à la fin de 1997. L'Institut monétaire européen, précurseur de la Banque centrale européenne (BCE), a été créé en 1994 au cours de la deuxième phase. Au commencement de la dernière phase menant à la réalisation de l'UEM, prévue pour janvier 1999, la conduite de la politique monétaire sera confiée au Système européen de banques centrales (SEBC), qui englobera la BCE et les banques centrales des pays membres. Parallèlement, la monnaie unique, l'euro, sera mise en circulation. Le Pacte de la stabilité et de la croissance, un protocole du Traité de Maastricht, régira l'exigence relative au maintien de situations financières saines. Ce pacte stipule qu'un pays dont le déficit est plus élevé que le niveau convenu sera passible d'une amende s'il ne prend pas de mesures adéquates pour l'abaisser.

Outre les exigences relatives à l'autonomie des banques centrales nationales⁶, les membres de l'Union européenne doivent respecter cinq critères de nature économique visant l'élimination des déséquilibres nationaux et des tensions macroéconomiques entre eux. Ces critères visent à faire en sorte que les économies se trouvent sur le même pied à l'avènement de l'Union monétaire, ce qui contribuerait ainsi au succès du lancement de l'Union. Les « critères de convergence de Maastricht » sont les suivants :

- La monnaie de chaque pays doit avoir été maintenue dans les marges de fluctuation normales du Mécanisme de change européen (MCE) pendant deux ans, sans réalignement des parités à l'initiative du pays membre.
- La hausse des prix à la consommation ne doit pas dépasser de plus d'un point et demi de pourcentage celle des trois pays affichant les meilleurs résultats au chapitre de l'inflation.

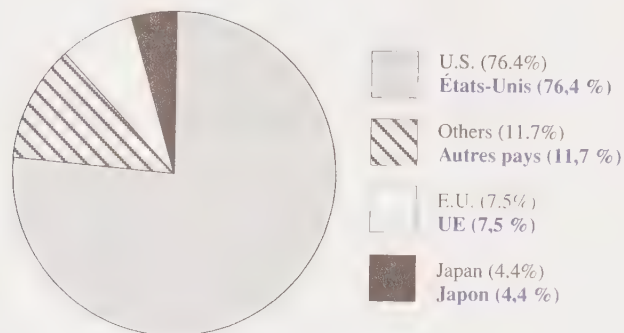
5. Table 2 provides a timetable for the major steps leading to the full implementation of EMU.

6. The Treaty prohibits the ECB and associated national central banks from taking instructions from governments, EU institutions, or from any other body.

5. Le Tableau 2 fournit un calendrier des principales étapes menant à la mise en œuvre complète de l'UEM.

6. Le Traité défend à la BCE et aux banques centrales des pays membres de recevoir des directives des pouvoirs publics, des institutions de l'UE ou de tout autre organisme.

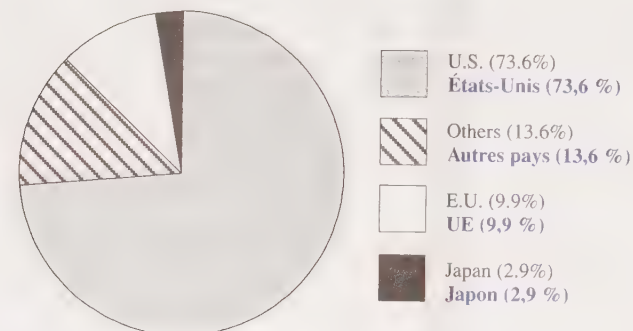
Chart 1 Canadian exports of goods and services
Graphique 1 Exportations canadiennes de biens et services



Source: Statistics Canada, *Canada's Balance of International Payments*
Source : Statistique Canada, *Balance des paiements internationaux du Canada*

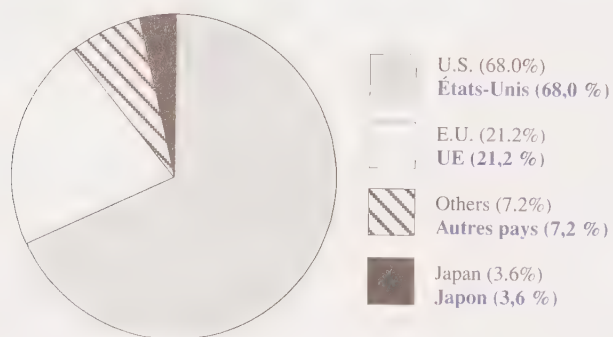
Chart 2 Canadian imports of goods and services
Graphique 2 Importations canadiennes de biens et services

8



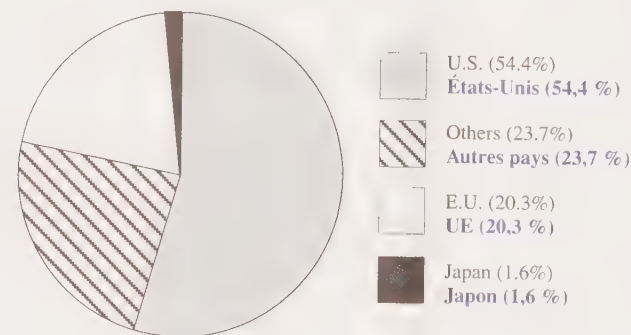
Source: Statistics Canada, *Canada's Balance of International Payments*
Source : Statistique Canada, *Balance des paiements internationaux du Canada*

Chart 3 Foreign direct investment in Canada
Graphique 3 Investissements étrangers directs au Canada



Source: Statistics Canada, *1996 Canada's International Investment Position*
Source : Statistique Canada, *Bilan canadien des investissements internationaux en 1996*

Chart 4 Canadian direct investment abroad
Graphique 4 Investissements canadiens directs à l'étranger



Source: Statistics Canada, *1996 Canada's International Investment Position*
Source : Statistique Canada, *Bilan canadien des investissements internationaux en 1996*

Table 2 Changeover to the euro: Timetable
Tableau 2 Calendrier du passage à l'euro

	Action plan	Mesures prévues	
<p>Early 1998</p> <p>Decision by the heads of state or government on the member states participating in the euro area^a</p> <p>1 January 1999</p> <p>Start of Stage 3 of EMU:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Irrevocable fixing of conversion rates among the currencies of participating member states and the euro • Entry into force of a council regulation on the introduction of the euro (based on Article 109J(4) of the Treaty) • Euro introduced in a non-cash form <p>1 January 2002</p> <p>Latest date for introduction of euro bank notes and coins</p> <p>All references to national currency unit in legal instruments become references to the euro</p> <p>1 July 2002 at the latest</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Establish the ECB and the ESCB and make them operational • Adopt secondary legislation with respect to the establishment of the ESCB • Decide on, and undertake final testing of, the framework for the ESCB to operate entirely in euros from day one of Stage 3 • Start the production of euro bank notes and coins and announce their date of introduction • Launch a wide-ranging public information campaign <ul style="list-style-type: none"> • Conduct of the single monetary policy and foreign exchange interventions in euros by the ESCB from day one • Start of operation of the TARGET system^b • Provide conversion facilities to counterparties that have not been able to equip themselves to translate amounts from euros into national currency units and vice versa • Exchange bank notes at par value (Article 52 of the ESCB/ECB Statute) • Monitor progress in the changeover of the private sector and give guidance where appropriate • New tradable public debt issued in euros (redenomination of part of the outstanding public debt stock possible) • Prepare changeover of the public administration <ul style="list-style-type: none"> • Withdraw national bank notes and coins from circulation • National bank notes and coins lose legal tender status 	<ul style="list-style-type: none"> • Création et entrée en service de la BCE et du SEBC • Adoption d'une deuxième loi relative à la création du SEBC • Détermination et mise à l'essai du cadre de fonctionnement du SEBC en euro dès le premier jour de la troisième phase • Début de la production de pièces et billets de banque européens et annonce de la date de mise en circulation • Lancement d'une campagne d'information de grande envergure <ul style="list-style-type: none"> • Conduite de la politique monétaire commune et des interventions en euro sur le marché des changes par le SEBC dès le premier jour • Début du fonctionnement du système TARGET^b • Fourniture de systèmes de conversion aux contreparties qui n'ont pas été en mesure de s'équiper de façon à pouvoir assurer la conversion entre les unités monétaires nationales et l'euro • Echange de billets de banque au pair (article 52 du Règlement SEBC/BCE) • Suivi des progrès de la transition dans le secteur privé et fourniture de l'aide nécessaire • Emission de nouveaux emprunts négociables en euro (reformulation possible du libellé monétaire d'une partie de l'encours des emprunts publics) • Préparatifs pour le passage à l'euro dans l'administration publique. <ul style="list-style-type: none"> • Retrait de la circulation des pièces et billets de banque nationaux • Les pièces et billets de banque nationaux n'ont plus cours legal 	<p>Début de 1998</p> <p>Les chefs d'État ou de gouvernement décident des pays membres qui se joindront à la zone euro^a.</p> <p>1^{er} janvier 1999</p> <p>Démarrage de la troisième phase de l'UEM :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Fixation irrévocable des taux de conversion des monnaies des pays membres et de l'euro • Entrée en vigueur d'un règlement du Conseil concernant le lancement de l'euro (article 109J(4) du Traité) • Lancement de l'euro sous forme scripturale. <p>1^{er} janvier 2002</p> <p>Date butoir pour le lancement de pièces et billets de banque en euro. Toutes les mentions de l'unité monétaire nationale dans des pièces juridiques deviennent des mentions de l'euro.</p> <p>1^{er} juillet 2002 au plus tard</p>

Source: European Monetary Institute, *Annual Report*, April 1997

a. This decision is expected to be taken at the beginning of May 1998.

b. The Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET) is the payment system designed for the European Union.

Source : Institut monétaire européen, *Rapport annuel*, avril 1997

a. Cette décision devrait être prise début mai 1998.

b. Le système de transfert express automatisé transeuropéen à règlement brut en temps réel est le système de paiements conçu pour l'Union européenne.

- Each country's currency must have been held within the normal fluctuation margins of the Exchange Rate Mechanism (ERM) for two years without a realignment at the initiative of the member state.
- Consumer price inflation must not exceed that of the three best-performing countries by more than 1.5 percentage points.
- Interest rates on long-term government securities must not be more than 2 percentage points higher than those of the three countries with the best inflation performance.
- The general government deficit should be at or below the reference value of 3 per cent of GDP. If not, it should have declined substantially and continuously and have reached a level close to the reference value, or the excess over the reference value should be temporary and exceptional.
- The gross debt of general government should be at or below 60 per cent of GDP or, if not, it should be sufficiently diminishing and approaching the 60 per cent value at a satisfactory pace.

The European Council, which is composed of the heads of state or governments of the European Union, will determine the list of member states satisfying these conditions.⁷ This decision will be made when a complete set of data on the economic situations of EU members for 1997 is available in the spring of 1998. A vote under conditions of qualified majority,⁸ based in part on reports prepared by the European Commission and the European Monetary Institute, will determine the participants in the third stage.

Based on the economic data for 1996, only four countries would have met the convergence criteria (Luxembourg and the three countries that have been exempted from the debt criteria, Denmark, Ireland, and the Netherlands. See Table 3.) For most EU members, the criteria

- Les taux d'intérêt servis sur les titres d'État à long terme ne doivent pas dépasser de plus de deux points de pourcentage ceux qui sont pratiqués par les trois pays enregistrant le plus faible taux d'inflation.
- Le déficit général des finances publiques ne doit pas dépasser la valeur de référence de 3% du PIB. Faute de quoi, il doit avoir baissé de façon substantielle et constante et atteint un niveau proche de la valeur de référence, ou le dépassement doit être temporaire et exceptionnel.
- La dette brute de l'ensemble des administrations publiques doit plafonner à 60 % du PIB; sinon, elle doit baisser suffisamment et approcher le niveau prescrit à un rythme satisfaisant.

Le Conseil européen, qui est composé des chefs d'État ou de gouvernement des pays de l'Union européenne, déterminera la liste des membres qui satisfont à ces conditions⁷. Cette décision sera prise lorsque les résultats économiques complets des pays membres de l'UE pour 1997 seront publiés au printemps de 1998. Un vote à la majorité qualifiée⁸, fondé en partie sur des rapports préparés par la Commission européenne et l'Institut monétaire européen, déterminera les pays qui participeront à la troisième phase.

Sur la foi des données économiques pour 1996, seulement quatre pays auraient satisfait aux critères de convergence (le Luxembourg et les trois pays ayant fait l'objet d'une dérogation quant à l'exigence de l'endettement public brut, soit le Danemark, l'Irlande et les Pays-Bas; voir le Tableau 2). Pour la plupart des membres de l'UE, les critères liés aux déficits publics exigent un niveau de convergence plus élevé pour 1997.

L'euro, nouvelle monnaie européenne unique

Le Conseil européen a approuvé un cadre juridique et un calendrier relatifs au lancement de l'euro, la monnaie des pays membres participants. C'est seulement lorsqu'on connaîtra exactement les participants à la troisième phase de l'UEM que ce cadre sera entièrement mis en œuvre. L'euro, qui devrait être mis en circulation le 1^{er} janvier 1999, remplacera au pair l'écu officiel. Dans le même temps, les valeurs des monnaies des pays participant à la troisième phase de l'UEM seront fixées irrévocablement par rapport à l'euro. Les ministres des Finances des pays de l'UE ont convenu de rendre publics les taux de change bilatéraux fixes de leurs monnaies qui seront en vigueur au moment de la mise en circulation de l'euro, soit en même temps

7. The United Kingdom and Denmark have the right to opt out of the third stage of EMU.

8. A qualified majority requires at least 62 votes out of a total of 87. The votes are distributed as follows: France, Germany, Italy, and the United Kingdom have ten votes each; Spain has eight; Belgium, Greece, the Netherlands, and Portugal have five; Austria and Sweden, four; Denmark, Finland, and Ireland, three; and Luxembourg two.

7. Le Royaume-Uni et le Danemark peuvent faire l'objet d'une dérogation pour la troisième phase de l'UEM.

8. Une telle décision exige au moins 62 votes sur un total de 87. Les votes sont répartis comme suit : France, Allemagne, Italie et Royaume-Uni, dix votes chacun; Espagne, huit; Belgique, Grèce, Pays-Bas et Portugal, cinq; Autriche et Suède, quatre; Danemark, Finlande et Irlande, trois; et Luxembourg, deux.

Table 3 Overview of the Maastricht convergence criteria
Tableau 3 Critères de convergence du Traité de Maastricht

Do they meet the Maastricht criteria? (Based on estimates for 1996)
Les pays respectent-ils les critères de convergence (selon des estimations pour 1996) ?

Country	Exchange rate (ERM status) Taux de change (statut relatif au MCE)	Inflation ^b Inflation ^b	Interest rates ^c Taux d'intérêt ^c	Deficit- to-GDP ratio Ratio du déficit au PIB	Debt-to- GDP ratio ^c Ratio de la dette au PIB	Pays
Belgium	member / membre	2.0	6.3	3.4	130.0	Belgique
Denmark	member / membre	2.1	7.1	1.6	70.2 ^d	Danemark
Germany	member / membre	1.9	5.6	3.8	60.7	Allemagne
Greece	not a member / non-membre	8.3	n.a.	7.4	111.8	Grèce
Spain	devalued in March 1995 / a dévalué en mars 1995	3.6	8.2	4.4	69.6	Espagne
France	member / membre	1.8	6.5	4.1	56.2	France
Ireland	member / membre	1.7 ^e	7.5 ^e	0.9	72.8 ^d	Irlande
Italy	member since November 1996 / membre depuis novembre 1996	4.4	9.4	6.7	123.7	Italie
Luxembourg	member / membre	1.9	5.2	-1.8	6.4	Luxembourg
Netherlands	member / membre	2.0	5.7	2.4	78.5 ^d	Pays-Bas
Austria	member / membre	2.0	5.3	3.9	70.0	Autriche
Portugal	devalued in March 1995 / a dévalué en mars 1995	3.1	7.4	4.1	65.6	Portugal
Finland	member since October 1996 / membre depuis octobre 1996	1.2 ^e	7.1 ^e	2.6	58.7	Finlande
Sweden	not a member / non-membre	1.2 ^e	8.0 ^e	3.6	77.7	Suède
United Kingdom	not a member / non-membre	2.8	8.1	4.4	54.5	Royaume-Uni
Criteria target		2.0	5.5	3.0	60.0	Cible ^d

a. The detailed criteria are listed in the text. Shaded areas refer to criteria that are deemed to have been met, based on a "strict" interpretation.

b. Private consumption deflator

c. Yield on fixed-interest government bonds (Source: Eurostat Eurostatistics, Data for short-term economic analysis)

d. Denmark, Ireland, and the Netherlands have been exempted from the debt criteria under Treaty Article 104C(2)B.

e. The three countries with the best inflation performance in 1996

Source: European Commission, Supplement A, Economic Trends, No. 5, May 1997

a. Les critères sont exposés dans le texte. Les zones ombrées indiquent les critères qui devraient déjà avoir été satisfaits, selon une interprétation stricte.

b. Indice implicite des prix à la consommation dans le secteur privé

c. Rendement des obligations d'État à taux fixe (Sources : Eurostat; Eurostatistique; chiffres pour l'analyse économique à court terme)

d. Le Danemark, l'Irlande et les Pays-Bas font l'objet d'une dérogation à l'égard des critères relatifs à la dette, en vertu de l'article 104C(2)B du Traité.

e. Les trois pays ayant enregistré les meilleurs résultats sur le front de l'inflation en 1996

Source : Commission européenne, Supplément A, Tendances économiques, n° 5, mai 1997

relating to government fiscal positions require a greater level of convergence for 1997.

The euro: The new common European currency

The European Council has approved a legal framework and a calendar for the introduction of the euro as the currency of participating member states. Only when the exact participants in the third stage of the EMU are known will the framework be fully enacted. When the euro is introduced (scheduled for 1 January 1999), it will replace the official ECU on a one-to-one basis. At the same time, the values of the currencies of the countries participating in the third stage of EMU will be irrevocably fixed relative to the euro. EU finance ministers have agreed to announce the fixed *bilateral* exchange rates between participating currencies that will prevail when the euro is introduced at the same time as EMU's initial participants are chosen.⁹ However, the method for fixing parity values remains to be determined.

There will also be a transition period, during which the euro and national currencies will be legally equivalent. Euro bank notes and coins will be introduced by January 2002, at the latest, and no later than six months afterwards, other currencies will be removed from circulation and will also lose legal tender status. This transition period is deemed necessary partly to produce euro bank notes and coins and to allow private markets to adapt to the euro.¹⁰

In January 1999, when the European System of Central Banks becomes fully operational, monetary policy will be conducted in euros. Indeed, the ESCB will carry out its money market operations in euros. In national financial markets, book entry payments will also be accepted in euros while a new payment system is being implemented. Moreover, member states will then denominate their new government debt issues in euros. The governments of Austria, Belgium, France, Germany, Italy, and Spain have indicated that they will convert their existing stock of debt into euros at the beginning of 1999 to help financial markets adapt to euros.

9. Owing to the euro-ECU equivalency conditions, parities vis-à-vis the euro will not be established prior to 1 January 1999.

10. There are more than 12 billion bank notes and 70 billion coins, weighing about 300,000 tonnes, currently in circulation in the EU.

que seront annoncés les premiers pays participant à l'UEM⁹. Il reste cependant à arrêter la méthode qui sera utilisée à cet égard.

Pendant une période de transition, l'euro et les monnaies nationales seront légalement équivalentes. Les pièces et billets de banque en monnaie européenne seront mis en circulation au plus tard en janvier 2002. Six mois plus tard au plus, les monnaies nationales seront retirées de la circulation et n'auront plus cours légal. Cette période de transition est jugée nécessaire afin de permettre la production de pièces et billets de banque européens et de donner aux marchés privés le temps de s'adapter à l'euro¹⁰.

En janvier 1999, lorsque le Système européen de banques centrales entrera pleinement en fonction, la politique monétaire sera conduite en monnaie européenne. De fait, le SEBC mènera ses opérations sur le marché monétaire en euro. Sur les marchés financiers nationaux, les paiements par inscription en compte seront acceptés en monnaie européenne pendant la mise en place d'un nouveau système de paiements, et les pays membres émettront par la suite leurs emprunts en cette monnaie. Les gouvernements de l'Autriche, de la Belgique, de la France, de l'Allemagne, de l'Italie et de l'Espagne ont également indiqué qu'ils convertiront l'encours de leur dette actuelle en euro au début de 1999 pour aider les marchés financiers à s'adapter à la nouvelle monnaie.

Le cadre juridique adopté par l'Union européenne prévoit également le maintien des contrats ou autres pièces juridiques après la mise en circulation de l'euro, ce qui est important pour les entreprises et les particuliers canadiens qui ont des relations d'affaires avec les pays de l'UEM. De plus, ce cadre fixe les règles d'arrondissement relatives à la conversion entre l'euro et les monnaies nationales.

La formulation et la mise œuvre de la politique économique au cours de la troisième phase de l'UEM

La création de la zone euro aura pour effet de modifier en profondeur la formulation et la mise en œuvre de la politique économique au sein de l'Union européenne. La présente section passe en revue les principaux éléments relatifs à la conduite de la politique monétaire, de la politique des changes et de la politique budgétaire dans la zone euro une fois la troisième phase de l'UEM en branle.

9. Compte tenu des conditions d'équivalence entre la monnaie européenne et l'écu, les parités des monnaies des pays de l'UE par rapport à l'euro ne seront toutefois pas fixées avant le 1^{er} janvier 1999.

10. Plus de 12 milliards de billets de banque et 70 milliards de pièces, pesant environ 300 000 tonnes, circulent actuellement au sein de l'UE.

Converting to euros

Rules for currency conversion are necessary because rounding inaccuracies might cause difficulties for the equivalence between national currencies and the euro. In that context, regulations have been adopted to determine how conversions among denominations will be made and the rounding procedures that should be applied. The conversion rates will be used for conversions either way between the euro unit and the national currency units. Inverse rates derived from the conversion rates will not be used. Moreover, monetary amounts to be converted from one national currency unit into another will first be converted into a monetary amount expressed in euros, which may be rounded to not less than three decimals, and will then be converted into the other national currency unit. No other method of calculation may be used unless it produces the same results.

The legal framework adopted by the European Union also provides for the continuity of contracts or other legal instruments after the introduction of the euro. This will be important to Canadian firms and individuals who have financial dealings with EMU countries. In addition, it establishes rounding rules for conversion between the euro and national currency units.

Formulation and implementation of economic policy in the third stage of EMU

With the creation of the euro area, the formulation and implementation of economic policy in the European Union will be modified substantially. This section reviews the major elements pertaining to the conduct of monetary, exchange rate, and fiscal policy in the euro area once the third stage of EMU has begun.

The European system of central banks

As defined by the Maastricht Treaty, the primary objective of the European System of Central Banks will be to maintain price stability.

La conversion des monnaies nationales en euro

Il faut fixer des règles relatives à la conversion des monnaies étant donné que les erreurs d'arrondi peuvent peser sur l'équivalence entre les monnaies nationales et l'euro. À cet égard, des règles de conversion ont été adoptées et la procédure d'arrondissement à appliquer a été arrêtée. Les taux de conversion seront utilisés dans les deux sens. Des taux inversés tirés des taux de conversion ne seront pas utilisés. De plus, les sommes d'argent à convertir d'une unité monétaire nationale à une autre seront en premier lieu converties à la monnaie européenne, arrondies à trois décimales près au moins, puis converties dans l'autre unité monétaire nationale. Aucune autre méthode de calcul ne sera utilisée à moins qu'elle ne produise les mêmes résultats.

Le Système européen des banques centrales (SEBC)

Le Traité de Maastricht investit le Système européen des banques centrales de la mission de maintenir la stabilité des prix. Fondamentalement, le SEBC devra :

- définir et mettre en œuvre la politique monétaire commune de la zone euro;
- mener des opérations de change selon les instructions du Conseil des ministres. C'est le Conseil des ministres qui sera de fait responsable de la politique des changes;
- tenir et gérer les réserves officielles de change des pays membres¹¹;
- favoriser le fonctionnement harmonieux du système de paiements.

Le Système européen de banques centrales sera composé de la Banque centrale européenne (BCE) et des banques centrales nationales des pays membres de la zone

11. À cette fin, les banques centrales nationales fourniront au SEBC un montant total pouvant aller jusqu'à 50 milliards de réserves officielles en euro (soit approximativement 55 milliards de dollars E.-U. au taux de change moyen d'août 1997 du dollar par rapport à l'écu).

The basic tasks of the ESCB will be

- to define and implement the single monetary policy of the euro area.
- to conduct foreign exchange operations in accordance with instructions given by the Council of Ministers. Indeed, the Council of the European Union will be responsible for exchange rate policy.
- to hold and manage the official foreign reserves of the member states.¹¹
- to promote the smooth operation of the payment system.

The European System of Central Banks will be composed of the European Central Bank (ECB) and the national central banks of the participating countries in the euro area. The Governing Council of the ECB will be composed of the Executive Board and the governors of the participating national central banks. The Executive Board will consist of the president, the vice-president and four other members, all appointed by the heads of state or government (by common accord) for a period of eight years. Decisions by the Governing Council will require a simple majority vote.

The Governing Council of the ECB will formulate monetary policy for the euro area, including decisions related to intermediate monetary policy objectives, key interest rates, and the supply of reserves as well as the establishment of the associated guidelines.

As part of its mandate, the European Monetary Institute (EMI) has specified the regulatory, organizational, and logistical framework for the European Central Bank and the European System of Central Banks. (See EMI 1997b, c). With price stability as the ultimate objective, two possible strategies were recommended for the implementation of monetary policy: targeting a monetary aggregate or targeting inflation directly. In the latter case, a range of 0 to 2 per cent inflation per annum was deemed to be appropriate. The EMI also made recommendations with respect to monetary policy instruments. It is envisaged that monetary policy will be implemented mainly using open

euro. Le directoire de la BCE comprendra le conseil des gouverneurs et les gouverneurs des banques centrales nationales participantes. Le conseil des gouverneurs sera composé d'un président, d'un vice-président et de quatre autres membres, tous nommés par les chefs d'État ou de gouvernement (d'un commun accord) pour un mandat de huit ans. Les décisions du directoire seront prises par vote à la pluralité des voix.

Le directoire du SEBC formulera la politique monétaire pour la zone euro et prendra notamment les décisions concernant les objectifs intermédiaires de la politique monétaire, les taux d'intérêt clés, l'offre de réserves et la mise en œuvre de directives connexes.

Dans le cadre de son mandat, l'Institut monétaire européen (IME) a arrêté le cadre réglementaire, organisationnel et logistique de la Banque centrale européenne et du Système européen de banques centrales (voir IME, 1997b et c). L'objectif ultime étant la stabilité des prix, deux stratégies possibles de mise en œuvre de la politique monétaire ont été recommandées : le ciblage d'un agrégat monétaire ou le ciblage direct de l'inflation. En matière d'inflation, on a jugé acceptable un taux oscillant entre 0 et 2 % par an. L'IME a également fait des recommandations concernant les outils de la mise en œuvre de la politique monétaire. On envisage la possibilité d'utiliser principalement les opérations d'open market (opérations de refinancement régulières et à plus long terme), mais aussi deux facilités permanentes conçues pour fournir ou absorber des liquidités au jour le jour (octroi de prêts à la marge et facilités de dépôt). De plus, l'IME a évalué l'infrastructure nécessaire pour permettre au SEBC d'imposer des réserves minimales obligatoires s'il le désire. Les décisions finales concernant ces divers choix seront prises par le directoire de la BCE. Mais un directoire ne sera instauré que lorsqu'on connaîtra les pays qui participeront à la troisième phase de l'UEM.

Un autre aspect de la conduite de la politique monétaire qui reste à déterminer par le directoire de la BCE est le rôle précis que joueront les banques centrales nationales dans le cadre des opérations du SEBC. À cet égard, tout ce que le Traité de Maastricht exige des banques centrales nationales, c'est qu'elles agissent conformément aux directives et instructions du SEBC. L'IME examine actuellement des modèles à la fois centralisés et décentralisés qui pourraient être utilisés à divers degrés par la BCE pour les opérations de change.

Le Traité de Maastricht stipule également que les pays qui ne participeront pas à la troisième phase de l'UEM en 1999 peuvent demander leur admission tous les deux ans. Une entente est intervenue en ce qui concerne un nouveau mécanisme de change (le MCE II) entre les pays non participants et la zone euro. En vertu de cette entente, les monnaies des pays non participants auront un taux central exprimé en euro et pourront fluctuer dans une fourchette de plus ou moins 15 % par rapport à ce taux, qui serait fixé par accord mutuel entre la BCE, les gouverneurs des banques centrales et les ministres des Finances des pays de l'UE. Les interventions sur le marché des

11. To that end, national central banks will provide the ECB with the equivalent of a total of up to 50 billion euros (approximately 55 billion dollars (U.S.) at August 1997 average foreign rate for the ECU) in foreign reserves.

market operations (regular and longer-term refinancing operations) but that it will also have two standing facilities aimed at providing or absorbing overnight liquidity (marginal lending and deposit facilities). In addition, the EMI evaluated the infrastructure necessary to allow the ECB to impose minimum reserve requirements if it wishes to do so. Final decisions concerning these various choices will be made by the Governing Council of the ECB. But only after a decision has been made on the countries that will embark on the third stage of EMU can a Governing Council be established.

Another aspect of the conduct of monetary policy that remains to be determined by the Governing Council of the ECB is the precise role that will be played by national central banks in carrying out operations of the ESCB. Indeed, the Maastricht Treaty indicates only that national central banks shall act in accordance with the guidelines and instructions of the ECB. In that context, the EMI is currently examining foreign exchange operations, looking at both centralized and decentralized models that could be used by the ECB to varying degrees.

The Maastricht Treaty also stipulates that countries that do not join the third stage of EMU in 1999 may reapply every two years. In that context, an agreement was reached regarding a new exchange rate mechanism (labelled the "ERM II") between the euro area and the EU members not participating in the common currency. Under this arrangement, currencies of the latter countries will have a central rate expressed in euros and a fluctuation band of ± 15 per cent around that rate. The central rate would be set by mutual agreement between the ECB, governors of the central banks, and the finance ministers of the EU. In support of this "ERM II," foreign exchange intervention will, in principle, be automatic and unlimited. However, such intervention could be suspended if it compromised the objective of price stability in the euro area. The "ERM II" is viewed as a way of helping non-members of the euro area to maintain their convergence program and eventually fulfil all of the requirements of the Maastricht Treaty. Nevertheless, participation is voluntary.

With respect to the supporting framework for the single monetary policy, the EMI is currently testing the TARGET payments system (Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer) which will link the national RTGS (Real-Time Gross Settlement) systems. This interbank funds transfer system will support the integration of the money market and the implementation of the single monetary policy by processing cross-border payments denominated in euros.

changes effectuées à l'appui du MCE II seront en principe automatiques et illimitées. Toutefois, elles pourraient être suspendues si elles mettaient en danger l'objectif de stabilité des prix dans la zone euro. Le MCE II est considéré comme une façon d'aider les pays non membres à maintenir leur programme de convergence et à satisfaire en fin de compte aux exigences du Traité de Maastricht. La participation au mécanisme de change est toutefois volontaire.

En ce qui concerne le cadre de soutien à la politique monétaire commune, l'IME teste actuellement le système de paiements TARGET (système automatisé transeuropéen à règlement brut en temps réel) qui reliera les RBTR (systèmes à règlement brut en temps réel) nationaux. Ce système de transfert interbancaire de fonds prendra en charge l'intégration du marché monétaire et la mise en œuvre de la politique monétaire commune en traitant les paiements transfrontières libellés en euro.

La politique budgétaire

La politique budgétaire continuera d'être déterminée par les États. Toutefois, les pays membres de l'UE se sont engagés à respecter le Pacte de la stabilité et de la croissance, qui prévoit une surveillance budgétaire serrée après l'entrée en vigueur de l'UEM. En vertu de ce pacte, les pays de la zone euro s'engagent à viser un quasi-équilibre budgétaire à moyen terme. Ils doivent également déposer des plans de stabilité budgétaire au plus tard le 1^{er} janvier 1999 et les mettre à jour chaque année par la suite. Par ailleurs, la mise en œuvre de ces programmes sera suivie dans le cadre des exercices de surveillance multilatéraux menés par le Conseil de l'Union européenne. Chaque année, les États membres déposeront au plus tard le 1^{er} mars les données concernant leur situation budgétaire pour l'exercice précédent. Si le déficit général des finances publiques d'un pays membre dépasse les 3 %, son cas sera examiné par la Commission européenne et le Conseil. À la fin de l'année, un pays serait passible de sanctions si son déficit était considéré comme excessif et s'il ne se conformait pas aux recommandations du Conseil visant à corriger cette situation. Au début, les sanctions prendraient la forme de dépôts non rémunérés, à hauteur de 0,2 à 0,5 % du PIB, selon la taille du déficit¹². Le dépôt est retourné si le déficit excessif est réglé en deux ans; autrement, il sera converti en amende. Un déficit excessif devrait normalement être réglé dans les douze mois suivant la fin de l'année à laquelle il se rapporte. Le Conseil peut cependant permettre une période d'ajustement plus longue s'il juge que des circonstances spéciales le commandent, mais on ne sait pas avec exactitude en quoi consistent des circonstances « spéciales ».

Le fait de ne pas respecter le niveau prescrit de 3 % pour le ratio du déficit au PIB ne peut être justifié que par des circonstances « exceptionnelles », lesquelles sont

12. Ce serait un montant équivalent à 0,2 % du PIB, plus 0,1 point de pourcentage supplémentaire pour chaque point de pourcentage du déficit supérieur à 3 %, jusqu'à un plafond de 0,5 % du PIB.

Fiscal policy

Fiscal policy will continue to be determined on a national basis. However, EU member states have committed themselves to the "Stability and Growth Pact," which provides for intensified fiscal surveillance after EMU is implemented. Under this agreement, countries in the euro area are committed to a medium-term budgetary position of close to balance. They are also required to submit fiscal stability programs by 1 January 1999 and to update them annually thereafter. Moreover, the implementation of these programs will be monitored as part of the regular multilateral surveillance exercises carried out by the Council of the European Union.

Every year, member states will submit fiscal data for the previous calendar year by 1 March. If the general government deficit of a member country exceeds 3 per cent, its situation will be reviewed by the European Commission and the Council. By the end of the year, sanctions would be imposed on a country if its deficit was considered excessive and if it did not comply with the Council's recommendations to rectify the situation. Sanctions would initially take the form of non-remunerated deposits, amounting to between 0.2 per cent and 0.5 per cent of GDP, depending on the size of the deficit.¹² The deposit would be returned if the excessive deficit is corrected within two years. Otherwise, it would be converted into a fine. An excessive deficit should normally be corrected within 12 months of the end of the year to which it pertains. The Council can allow a longer adjustment period if it deems that "special" circumstances prevail, but there is no guidance as to what constitutes "special" circumstances.

Breaching the 3 per cent value for the deficit-to-GDP ratio can be justified only on the grounds of "exceptional" circumstances, which are deemed to occur if output declines by 2 per cent or more over one year. If output has declined by between 0.75 per cent and 2 per cent, the Council could also waive the penalty based on a qualified majority vote.

Implications of European monetary union

In this section, we review some of the possible internal and external implications of the completion of EMU.¹³ However, because there are many uncertainties concerning the introduction of the single currency,

12. The amount would represent 0.2 per cent of GDP plus an additional 0.1 percentage point for every per cent the deficit ratio is above 3 per cent, with a maximum of 0.5 per cent of GDP.

13. The IMF held a conference, in March 1997, on the implications of EMU for Europe and the world economy. See IMF (1997) for a summary.

censées survenir lorsque la production recule de 2 % ou plus au cours d'une année. Si celle-ci a baissé entre 0,75 et 2 %, le Conseil peut également ne pas appliquer la sanction prescrite par vote à la majorité qualifiée.

Les implications de l'Union économique et monétaire

Dans la présente section, nous passons en revue certaines des implications que le parachèvement de l'UEM peut avoir au sein de l'Union et à l'étranger¹³. Toutefois, compte tenu du nombre élevé d'incertitudes entachant le lancement de la monnaie unique en Europe, notamment en ce qui concerne la taille initiale de la zone euro et son évolution au fil du temps, toute évaluation des répercussions de l'UEM ne peut être que de nature provisoire.

Les implications pour l'Union européenne

En 1961, au moment où les pourparlers concernant le projet d'intégration économique et monétaire prenaient forme en Europe, Robert A. Mundell jetait, dans un brillant article, les bases théoriques du contexte dans lequel s'inscrit encore aujourd'hui le débat sur les zones monétaires optimales¹⁴. Le concept de zone monétaire optimale fait référence à un espace géographique et économique à l'intérieur duquel une monnaie unique et une politique monétaire commune fonctionnent de manière efficace. En dépit des raffinements apportés à ce concept depuis le début des années 60, les éléments essentiels du débat qu'il a suscité demeurent largement inchangés et ils fournissent un cadre théorique fort attrayant pour l'analyse des avantages et des inconvénients de la monnaie commune en Europe.

Parmi les avantages liés à l'adoption d'une monnaie unique, on compte la réduction des coûts de transaction, à savoir les économies directes découlant de la disparition des opérations de conversion des monnaies et de certaines activités connexes, devenues inutiles¹⁵. D'autre part, on s'attend également à une amélioration du fonctionnement des marchés financiers et des mécanismes monétaires. En effet, plus la région dans laquelle une monnaie est utilisée est vaste, plus la convertibilité et la liquidité de cette monnaie sont appelées à augmenter. Une monnaie unique permet également de réduire l'incertitude de nature économique. On dit souvent qu'un taux de change flottant peut varier pour des raisons étrangères à l'évolution des facteurs fondamentaux de l'économie, ce qui accroît le risque et, par le fait même,

13. En mars 1997, le FMI a tenu un colloque sur les conséquences de l'UEM pour l'économie de l'Europe et du reste du monde. Voir le sommaire de ce colloque dans FMI (1997).

14. Dans le sillage de l'étude de Mundell, d'autres chercheurs ont examiné les questions liées aux zones monétaires optimales. Voir McKinnon (1963), Kenen (1969) et Ingram (1969).

15. On peut citer, à titre d'exemple, une simplification de la comptabilisation des opérations commerciales, l'élimination de la nécessité d'opérations de couverture pour les opérations faisant intervenir les pays membres et la fin de la spéculation.

notably with regard to the initial size of the euro area and its evolution through time, any assessment of its impact can be only tentative.

Implications for the European Union

In 1961, when debate over the idea of economic and monetary integration was just beginning in Europe, Robert Mundell published a seminal article setting out the theoretical foundations that, even today, provide the framework for debate about optimum currency areas.¹⁴ An optimum currency area is a geographic and economic space in which a single currency and a common monetary policy operate effectively. Despite a number of refinements adopted since the early 1960s, the basic elements of the debate remain largely the same and offer a useful theoretical framework for analysing the advantages and disadvantages of adopting a common currency for Europe.

Among the advantages of a single currency is the reduction in transaction costs—i.e., the direct savings that come from eliminating currency conversion and related activities that are no longer necessary.¹⁵ Improvements can also be expected in the way financial markets and monetary mechanisms operate. Essentially, the broader a currency's area of use, the greater will be its convertibility and liquidity. A single currency also helps to reduce economic uncertainty. A floating exchange rate can fluctuate for reasons extraneous to fundamental elements of the economy, and this increases risk and, hence, uncertainty. This problem disappears within a monetary union. Given the high degree of trade integration among European countries, there are reasons to believe that adoption of the single currency will generate substantial savings. Figures produced by the European Commission suggest benefits amounting to between 0.6 per cent and 1.1 per cent of GDP for member countries; the reduction in transaction costs contributes almost half of these savings. These estimates, however, leave out a number of factors such as resources devoted to speculation, exchange rate hedging, costs associated with financial instruments and option contracts, and legal services. Thus, they may be somewhat conservative, as some economists have pointed out; but others have suggested that, however the estimates are defined, it may well be difficult to place a figure on the savings.

14. In the wake of Mundell's study, other researchers have explored the questions of optimum monetary areas. See McKinnon (1963), Kenen (1969), and Ingram (1969).

15. Examples would include: simpler business accounting; no need for risk hedging among member countries; and the end of speculation.

l'incertitude. Ce problème disparaît complètement au sein d'une union monétaire. Compte tenu du degré d'intégration élevé des échanges commerciaux entre les États européens, il y a lieu de croire que l'adoption d'une monnaie unique permettra de dégager des économies substantielles. À cet égard, la Commission européenne fait état de bénéfices de l'ordre de 0,6 à 1,1 % du produit intérieur brut des pays membres. De ces chiffres, un peu moins de la moitié est directement imputable à la réduction des coûts de transaction. Ces estimations font abstraction d'un certain nombre de facteurs, notamment les ressources affectées à la spéculation, les activités reliées aux prévisions du taux de change, les opérations sur contrats à terme d'instruments financiers et sur options, ainsi que les services juridiques. Comme l'ont fait valoir certains économistes, ces chiffres semblent assez modérés. Toutefois, d'autres chercheurs soutiennent que ces économies peuvent être difficiles à évaluer, quelle que soit la définition utilisée.

Un autre avantage de l'adoption d'une monnaie unique est le renforcement potentiel de la discipline et de la crédibilité en matière de politique monétaire. En Europe, les autorités allemandes se sont bâties une excellente réputation à la faveur des succès remportés dans leur lutte contre l'inflation. En revanche, les efforts faits par certains autres pays qui ont toléré l'inflation avant de s'engager à la maîtriser suscitent plutôt du scepticisme auprès des marchés financiers. Ces pays auraient sans doute intérêt à s'associer, dans le domaine de la politique monétaire, à un pays qui jouit d'une plus grande crédibilité. Bien qu'il soit largement reconnu, cet avantage est difficile à mesurer. Dans le cas de l'Europe, une monnaie commune permet d'élaborer des structures institutionnelles qui mettront la banque centrale à l'abri des pressions économiques et en préciseront le mandat. Dans un tel contexte, la mise en œuvre de politiques appropriées par la BCE pourrait entraîner une réduction des primes de risque pour certains pays.

Parmi les principaux inconvénients de la monnaie commune, on trouve la perte d'autonomie en matière de politique et le risque d'une instabilité accrue sur le plan macroéconomique. En adhérant à une zone monétaire, chaque pays renonce à la possibilité d'exercer seul une influence sur ses taux d'intérêt à court terme. En outre, en renonçant au régime de taux flottant, il perd un mécanisme de protection contre les perturbations économiques. Les inconvénients d'une politique économique commune sont toutefois moins prononcés si les perturbations mentionnées ont des incidences similaires sur tous les participants. Dans la mesure où une perturbation touche tous les États membres au même moment et a, sur eux, des répercussions comparables — on pense ici, par exemple, à une forte poussée du prix du pétrole ou d'une autre matière première —, une réaction commune de la politique économique sera sans nul doute jugée appropriée. Cependant, s'il s'agit d'une perturbation asymétrique, c'est-à-dire qui ne serait pas ressentie par tous les pays ou dont les effets ne seraient pas de la même ampleur pour chacun, une réaction commune ne serait pas nécessairement adéquate pour tous les participants. En pareil cas, si le taux de change ne peut fluctuer

A further advantage of a common currency is the potential it offers for reinforcing the discipline and credibility of monetary policy. Within Europe, the German monetary authorities have established a reputation for their success in fighting inflation. Certain other countries have, in the past, been more tolerant, and their new-found commitment to keeping inflation low is viewed sceptically by financial markets. For these countries, it could be helpful to link their monetary policies to a country that enjoys greater credibility in this regard. This advantage, although widely recognized, is difficult to quantify. In the case of Europe, a common currency offers the opportunity to set up institutional structures that insulate the central bank from political pressure and clarify its mandate. If, as a result, the ECB adopts appropriate policies, this could translate into lower risk premiums for certain countries.

The main disadvantages of a common currency are the loss of monetary policy independence and the potential for greater instability on the macroeconomic front. Once it is a member of a currency area, a country is no longer able to exert the same influence on short-term interest rates. In renouncing its floating exchange rate regime, it loses a mechanism that might protect it from economic shocks. The drawbacks of a common monetary policy are less severe, however, if such shocks tend to affect all participants similarly. To the extent that a shock is felt by all member countries at roughly the same time and with comparable impact—such as might happen with a sharp jump in the price of oil or some other commodity—a common economic policy response would indeed be seen as appropriate. If, however, the shock is asymmetric—i.e., it does not affect all member countries, or not to the same degree—then a common policy might not be appropriate for all participants. In that case, if the exchange rate is not allowed to fluctuate to permit the necessary adjustments, the result could be greater volatility in output and employment.

Fears about the disadvantages of a common monetary policy diminish, however, if there are other effective internal adjustment mechanisms that can substitute for the role played by the exchange rate. For example, in an economy where prices and wages are flexible, labour markets and goods and services markets will adjust more promptly to a shock. Worker mobility and free movement of capital are also factors that can take the place of adjustments to the nominal exchange rate. Finally, to the extent that a country has a sound fiscal policy, an open economy, and diversified production processes, macroeconomic adjustment will be easier, even under a common monetary policy.

Among the best-known studies on the costs of monetary union are

pour faciliter les ajustements nécessaires, cela pourrait conduire à des fluctuations encore plus prononcées de la production et de l'emploi.

Les préoccupations qu'inspirent les inconvénients d'une politique monétaire commune se dissipent toutefois si d'autres mécanismes internes d'ajustement très efficaces peuvent se substituer au taux de change. Par exemple, dans une économie où les prix et les salaires sont très souples, les marchés du travail et ceux des biens et services s'ajustent plus rapidement aux chocs. La mobilité de la main-d'œuvre et la libre circulation des capitaux constituent également des facteurs qui peuvent remplacer l'ajustement par le taux de change nominal. D'autre part, dans la mesure où la politique budgétaire s'avère très efficace, où le degré d'ouverture de l'économie est élevé et où les opérations de production sont très diversifiées, l'ajustement macroéconomique se trouve facilité, même dans le contexte d'une politique monétaire commune.

Parmi les travaux les plus connus sur les coûts d'une union monétaire, ceux de Bayoumi et Eichengreen (1993a et b et 1994) nous viennent naturellement à l'esprit. Ces auteurs étudient la question des zones monétaires optimales à l'aide de modèles économétriques très complexes et établissent des parallèles entre les pays d'Europe et d'Amérique du Nord. Ces deux auteurs montrent que les pays d'Europe ne formeraient pas une zone monétaire optimale, alors que le même type d'analyse effectué pour les régions des États-Unis indique que les États de cette fédération sont plus à même de fonctionner dans une zone monétaire commune.

En s'inspirant des travaux de Bayoumi et Eichengreen et en raffinant leur méthode, des chercheurs de la Banque du Canada ont rédigé un certain nombre d'études sur le concept de symétrie des perturbations et des cycles économiques appliqué à l'Europe et à l'Amérique du Nord (voir Chamie, DeSerres et Lalonde (1994), DeSerres et Lalonde (1995) et Dupasquier, Lalonde et St-Amant (1996)). Les auteurs de ces études tirent généralement des conclusions analogues à celles de Bayoumi et Eichengreen. Pris dans leur ensemble, les pays européens ne formeraient pas, a priori, une zone monétaire optimale.

En dépit du fait que ces économies, du moins pour la période récente, semblent subir des chocs de nature différente, il y a lieu de se demander si d'autres facteurs pourraient se substituer au taux de change pour assurer un ajustement adéquat des marchés du travail et des biens et services dans la future Europe unie¹⁶. À cet égard, il paraît intéressant de jeter un coup d'œil sur le degré de mobilité des facteurs de production. Dans son article, Mundell avançait la thèse qu'une mobilité prononcée des facteurs de production pourrait remplacer la flexibilité du taux de change comme mécanisme d'ajustement. Il est difficile d'établir de manière absolue le seuil à partir duquel on estime que la mobilité peut jouer ce rôle. L'approche retenue par les

16. Il existe d'autres éléments qui pourraient remplacer le taux de change, mais ils n'en sont pas des substituts parfaits. Voir Fenton et Murray (1993).

those by Bayoumi and Eichengreen (1993a, b, 1994). With the aid of sophisticated econometric models, they have examined the question of optimum currency areas, tracing the parallels between the national economies of Europe and North America. Their studies show that European countries would not form an optimum currency area, while a similar analysis of the various regions of the United States suggests that U.S. states are better suited to operating within a common currency area.

Drawing on the work of Bayoumi and Eichengreen, researchers at the Bank of Canada have further refined their methodology to focus on the concept of symmetry in shocks and business cycles, and have published a number of studies on this question, dealing with Europe and with the North American economies. See Chamie, DeSerres, and Lalonde (1994), DeSerres and Lalonde (1995), and Dupasquier, Lalonde, and St-Amant (1996). Their conclusions are generally consistent with those of Bayoumi and Eichengreen: taken as a whole, the countries of Europe are not, *a priori*, an optimum currency area.

Despite the fact that these economies appear to have suffered shocks of different kinds, at least in recent history, we may ask whether there are other factors that could replace the exchange rate in promoting appropriate adjustments in labour markets and in goods and services markets within a united Europe.¹⁶ In this respect, it is interesting to look briefly at the degree of mobility of the factors of production. In his article, Mundell advanced the idea that a pronounced mobility in the factors of production could replace exchange rate flexibility as an adjustment mechanism. It is hard to determine precisely what degree of mobility would be needed in order for it to play this role. The approach taken by economists is to estimate mobility and compare it with measurements for the United States and Canada, two currency unions that are functioning well. The results are not very encouraging: they show that mobility, particularly that of workers, has been significantly less in most of the European countries contemplating monetary union than it has been in the United States or Canada. See Eichengreen (1990), Masson and Taylor (1993), OECD (1991). It should be noted, however, that Europe is introducing new policies to encourage and facilitate capital and labour mobility; to the extent that these policies are effective, the outlook could become more propitious over time.

This last comment leads us to raise a final point regarding the theoretical and empirical aspects of monetary union. Researchers have

chercheurs consiste à estimer la mobilité et à la comparer avec celle mesurée pour les États-Unis et le Canada, deux unions monétaires qui fonctionnent bien. Les résultats obtenus ne sont pas très encourageants. Ils montrent que la mobilité, en particulier celle des travailleurs, a été sensiblement moins élevée dans la plupart des pays européens concernés par l'union monétaire qu'aux États-Unis ou au Canada (voir Eichengreen, 1990, Masson et Taylor, 1993, et OCDE, 1991). Il y a lieu de mentionner toutefois que de nouvelles politiques visent maintenant à encourager et à faciliter la mobilité des capitaux et de la main-d'œuvre en Europe. Si elles sont efficaces, ces politiques devraient contribuer fortement, au fil des ans, à améliorer les perspectives économiques.

Cette dernière remarque nous amène à soulever un dernier point lié aux aspects théoriques et empiriques d'une union monétaire. Récemment, des chercheurs ont avancé la notion d'endogénéité des zones monétaires optimales (voir Frankel et Rose, 1996b, ou Eichengreen et Bayoumi, 1996). L'adoption de politiques concertées pourrait stimuler les échanges commerciaux et l'intégration économique, de sorte que des pays qui ne satisferaient pas au départ aux critères d'adhésion seraient à même de le faire par la suite. Cette thèse a toutefois été contestée par Krugman (1993), qui soutient que l'adhésion à une zone monétaire commune conduit inévitablement à une spécialisation accrue des divers partenaires. Ainsi, les mêmes critères utilisés dans l'étude de Bayoumi et Eichengreen et dans celles réalisées à la Banque du Canada pourraient montrer *a posteriori* qu'une monnaie commune n'est pas nécessairement bénéfique. En tout état de cause, l'expérience européenne pourrait nous fournir des données intéressantes permettant de tester explicitement ces deux théories.

Il n'est pas possible de déterminer strictement, selon les critères des zones monétaires optimales, si le parachèvement de l'UEM donnera lieu à des avantages économiques nets. Même dans le scénario le plus favorable, ces avantages ne se manifesteront qu'après un certain temps. Par exemple, des données non officielles donnent à penser que le coût de la conversion à la monnaie commune (par exemple, la conversion des logiciels, des systèmes de comptabilité et des distributrices automatiques, ainsi que la production de nouveaux billets de banque et de pièces de monnaie) pourrait être très élevé à court terme. Par ailleurs, si des mesures d'assainissement des finances publiques sont mises en place plus rapidement que ce ne serait le cas sans les contraintes imposées par les critères de convergence de Maastricht, cela représentera, dans la phase actuelle du cycle économique en Europe, un coût de transition supplémentaire, ces mesures ayant tendance à affaiblir la demande et à aggraver le chômage à court terme. Toutefois, il importe de ne pas perdre de vue le fait que les dirigeants politiques de l'Union européenne évaluent les avantages de l'UEM dans un sens beaucoup plus large.

Comme la souplesse de la politique monétaire nationale sera éliminée et que la marge de manœuvre pour des mesures de politique budgétaire sera réduite, il faudrait de fortes mesures incitatives concourant à la mise en œuvre de réformes structurelles, en particulier sur les marchés du travail.

16. While there are other factors that might replace the exchange rate, they are not perfect substitutes. See Fenton and Murray (1993).

recently been focussing on the question of whether optimum currency areas are endogenous. See Frankel and Rose (1996b), or Eichengreen and Bayoumi (1996). In effect, the adoption of harmonized policies could stimulate the pace of trade and economic integration to the point where countries that might not meet membership criteria a priori could nevertheless be found to qualify a posteriori. Krugman (1993) has challenged this idea. He maintains that membership in a common currency area leads inevitably to greater specialization among economies, and that, a posteriori, the criteria used by Bayoumi and Eichengreen and in the various Bank of Canada studies could make a common currency area look even less suitable. In any case, Europe's experience should provide some interesting data for explicitly testing these two theories.

It is not possible to determine, strictly on the basis of the optimal currency criteria, whether or not the completion of EMU will result in net economic benefits. Even in the most favourable case, these benefits would presumably take some time to emerge. For instance, anecdotal evidence suggests that the cost of conversion to the common currency (e.g., to convert computer software, accounting systems, and vending machines and to produce new bank notes and coins) could be substantial over the short term. Moreover, to the extent that fiscal consolidation measures are implemented more rapidly than would be the case without the constraints imposed by the Maastricht criteria, it represents, in the actual phase of the business cycle in Europe, an additional transition cost because these measures tend to depress demand and exacerbate the unemployment situation over the short run. Nevertheless, it is important to keep in mind that political leaders of the European Union assess the benefits of EMU in a much broader sense.

Since national monetary policy flexibility will be eliminated and the scope for fiscal policy actions will be reduced, there should be strong incentives to implement structural reforms, particularly in labour markets.

Implications for international financial markets

The elimination of exchange rate risks among members of the euro area will make it easier to compare national financial markets and should result in increased integration and harmonization. Many believe that completion of EMU will also reinforce the ongoing restructuring process in the financial services industry. Increased competition among markets should lead to greater efficiency. Overall, higher substitutability among assets of the euro area would create deeper and more liquid

Les implications de l'UEM pour les marchés financiers internationaux

L'élimination du risque de change au sein de la zone euro facilitera la comparaison de la tenue des marchés financiers nationaux et devrait donner lieu à une intégration et à une harmonisation accrues. Il y en a qui pensent que le parachèvement de l'UEM aura également pour effet de raffermir le processus de restructuration en cours sur le marché des services financiers. Le regain de la concurrence entre les marchés devrait mener à une hausse de l'efficacité. Dans l'ensemble, une substituabilité plus grande parmi les actifs de la zone euro devrait donner lieu à l'émergence de marchés plus profonds et plus liquides. De fait, la troisième étape de l'UEM donnera lieu à la création de l'un des plus grands marchés de titres d'État au monde. Comme il a déjà été mentionné, non seulement toutes les nouvelles émissions obligataires seront-elles libellées en monnaie européenne, mais les gouvernements de d'Allemagne, d'Autriche, de Belgique, de France, d'Espagne, et d'Italie ont-ils indiqué qu'ils convertiraient aussi l'encours de leur stock de dette en euro dès le début. Plus généralement, l'importance potentielle de l'euro peut être mesurée par l'utilisation actuelle des monnaies de l'UE dans les opérations financières internationales. De fait, sur les marchés obligataires internationaux, environ un tiers de l'encours des titres de dette internationaux est libellé en monnaie des pays de l'Union européenne (Tableau 4).

Comme le laissent croire des études récentes effectuées par le FMI et l'OCDE (voir Prati et Schinasi, 1997, et Funke et Kennedy, 1997), l'émergence d'un marché de grande envergure d'euro-actifs améliorera l'attrait de l'euro à titre d'actif d'investissement et de réserve de valeur pour les banques centrales. Néanmoins, on croit que l'euro ne s'imposera probablement sur la scène internationale que graduellement¹⁷.

Les implications pour les institutions internationales

Il est probable qu'une intégration plus poussée de l'Union européenne ait une incidence sur le fonctionnement des institutions financières internationales et d'autres organismes (tels que le FMI, l'OCDE, la BRI, le G-7, etc.). De fait, avec l'instauration d'une autorité monétaire unique pour la zone euro, il faudra presque certainement réexaminer la représentation des pays européens membres aux instances internationales. À cet égard, l'importance relative du Canada au sein de certains

17. Avec l'adoption de la monnaie unique, les stocks de réserves officielles des banques centrales de la zone euro seront automatiquement réduits, un certain nombre de monnaies européennes étant converties en euro. Il s'ensuivrait que les portefeuilles de ces banques centrales ne comprendraient surtout que des dollars É.-U. Le besoin de réserves officielles dans la zone euro serait toutefois plus faible, toutes choses étant égales par ailleurs, que ce n'est actuellement le cas en situation de circulation de monnaies différentes dans l'Union européenne. Beaucoup d'observateurs, comme l'OCDE, sont d'avis qu'il est peu probable qu'un ajustement de la taille ou de la composition des réserves officielles par le SEBC perturbe les marchés de change.

Table 4 Outstanding international debt securities by currency
Tableau 4 Encours des titres internationaux de dette par devise

21

		Amount outstanding ^a (at the end of March 1997) Encours ^a (fin mars 1997)	
		Billions of U.S. dollars Milliards de dollars É.-U.	Percentage of the total Pourcentage de l'ensemble
Currencies of European Union countries (plus ECU)	U.S. dollar	1,301	40.2
		1,108	34.2
	Japanese yen	500	15.4
	Other	332	10.2
	Total	3,241	100.0
			Dollar É.-U. Monnaies des pays de l'Union européenne (y compris l'écu) Yen Autres monnaies Ensemble des monnaies

a. Includes international bonds and euro notes

a. Y compris les obligations internationales et les euro-effets

Source: Bank for International Settlements, *International Banking and Financial Market Developments* (May 1997)

Source : Banque des Règlements Internationaux, *Activité bancaire et financière internationale* (mai 1997).

markets. Indeed, the third stage of EMU will create one of the largest government bond markets in the world. As mentioned earlier, not only will all new government bond issues be in euros, but the governments of Austria, Belgium, France, Germany, Italy, and Spain have indicated that they would also convert their existing stock of debt into euros right from the start. More generally, the potential importance of the euro can be assessed by the current use of EU currencies in international financial transactions. Indeed, in international bond markets, about one-third of the outstanding stock of international debt securities is denominated in currencies of the European Union (Table 4).

As suggested in recent studies by the IMF and the OECD, see Prati and Schinasi (1997) and Funke and Kennedy (1997), the emergence of a large market for euro-denominated assets will enhance the euro's attractiveness as an investment asset and as a reserve currency for central banks. Nevertheless, it is believed that the emergence of the euro as a major international currency is likely to be gradual.¹⁷

Implications for international institutions

It is likely that further integration in the European Union will have an impact on the functioning of international financial institutions and other organizations (such as the IMF, OECD, BIS, G-7, etc.). Indeed, with the switch to a single monetary authority for the euro area, the

organismes pourrait être réduite. Par exemple, au sein des structures courantes telles que le G-7 et le G-10, la taille de l'économie canadienne serait relativement petite par rapport à celle du bloc européen unifié, des États-Unis et du Japon.

Les implications pour le Canada

Crowley (1997)¹⁸ a étudié récemment l'incidence de l'UEM sur les échanges canadiens et les investissements directs étrangers. Selon une analyse des tendances récentes, ce travail de recherche a laissé croire que l'UEM peut mener à une hausse des échanges à l'intérieur de l'Union européenne et à une réduction des échanges avec les autres pays. À notre avis, toutefois, de tels changements ne se produiraient que graduellement et seraient relativement de petite envergure, étant donné que le mécanisme de change liant actuellement la plupart des monnaies de l'UE (le MCE) s'apparente déjà à un régime de monnaie unique. Nous devons aussi souligner que, dans la mesure où la mise en œuvre de la monnaie unique est porteuse de croissance, elle pourrait donner lieu à certains nouveaux débouchés pour les entreprises exportatrices canadiennes.

Crowley est également d'avis que les pratiques commerciales changeront avec le temps, mais que l'importance de l'euro restera modeste par rapport au dollar É.-U.¹⁹ En ce qui concerne les flux de l'investissement direct étranger, il conclut qu'il n'est pas possible de déterminer son incidence nette pour le Canada. Parmi les diverses incidences possibles, il se pourrait que certaines encouragent la concentration de

17. With the adoption of the single currency, holdings of official reserves by national central banks of the euro area will be automatically reduced, as a number of European currencies will be converted into euros. As a result, their portfolios would consist mainly of U.S. dollars. The need for official reserves in the euro area would, however, be smaller, ceteris paribus, than is currently the case with separate currencies in the European Union. Many observers, such as the OECD, believe that any adjustment to the size or composition of official reserves by the ESCB is unlikely to disrupt exchange markets.

18. Le Comité sénatorial permanent des affaires étrangères a examiné ces questions dans son rapport intitulé *L'intégration européenne : son importance pour le Canada*, achevé en 1996. Par la suite, Hannah (1997) a étudié ces questions plus en profondeur. D'autres travaux, tels que ceux de Crowley (1997), ont été diligentés par le ministère des Affaires étrangères et du Commerce international.

19. À court terme, Crowley estime qu'avec une large zone euro, les exportations et les importations canadiennes libellées en euro se situeraient entre 5 et 7 % environ et entre 5 et 7 % respectivement. À plus long terme, il croit que ces pourcentages pourraient augmenter graduellement.

representation of these European countries in the international arena will almost certainly have to be re-examined. In that context, the relative importance of Canada in some organizations could be reduced. For instance, in current structures such as the G-7 and the G-10, the size of Canada's economy would be relatively small vis-à-vis a unified European bloc, the United States, and Japan.

Implications for Canada

A recent study by Crowley (1997)¹⁸ examined the impact of EMU on Canadian trade and foreign direct investment. Based on an analysis of recent trends, it suggested that EMU may lead to an increase in intra-European Union trade and to a reduction in trade with countries outside the Union. We would argue, however, that such changes would take place only gradually and would likely be relatively modest, because the current exchange rate arrangement linking most EU currencies (the ERM) is already close to a common currency. We would also stress that if the implementation of the single currency is growth-enhancing, this could result in some new export opportunities for Canadian firms.

Crowley also believes that trade-invoicing practices will change through time, but that the importance of the euro will remain modest in comparison with the U.S. dollar.¹⁹ With respect to flows of foreign direct investment, he concludes that it is not possible to determine the net impact for Canada. Among various possible effects, it is argued that there might be an incentive for Canadian direct investment abroad to be concentrated on participants in the third stage of EMU rather than on the other EU countries. Indeed, it is argued that the United Kingdom, which has been the largest recipient of Canadian foreign investment in the EU, could be disadvantaged if it did not participate in the final stage of EMU. As mentioned earlier, the United Kingdom can opt out of the third stage, and the current government has committed itself to a referendum on this issue. At the same time, Canada could receive larger flows of direct investment from countries of the euro area if EMU is growth-enhancing.

Conclusion

As noted earlier, Europe's adoption of a single currency will mark the culmination of a lengthy process that began in the 1950s, and that has been sustained by the determination and perseverance of Europe's

l'investissement direct canadien à l'étranger dans les pays participant à la troisième phase de l'UEM plutôt que dans d'autres pays de l'UE. De fait, on prétend que le Royaume-Uni, qui est le destinataire le plus important de l'investissement canadien à l'étranger au sein de l'UE, pourrait être désavantagé s'il ne participait pas à la phase finale de l'UEM. Comme il a déjà été mentionné, le Royaume-Uni peut faire l'objet d'une dérogation pour cette phase, et le gouvernement actuel s'est engagé à tenir un référendum sur cette question. Dans le même temps, le Canada pourrait recevoir plus de flux d'investissements directs provenant de pays de la zone euro si l'UEM est porteuse de croissance.

Conclusion

Comme nous l'avons déjà souligné, l'adoption de la monnaie unique en Europe sera le fruit d'un long processus amorcé dans les années 50 et caractérisé par la détermination et la persévérance des décideurs politiques européens. Les pays engagés dans la marche vers l'UEM ne forment pas, a priori du moins, une zone monétaire optimale, ce qui fait de cette décision un enjeu beaucoup plus politique qu'économique. Toutefois, l'adoption de politiques concertées pourrait conduire à une meilleure intégration économique, permettant ainsi aux pays membres de surmonter certaines contraintes associées à cette union. Cependant, avant d'assister à la naissance de l'euro, il reste encore certaines étapes cruciales à franchir et certains obstacles à surmonter.

En raison de la reprise économique très lente et des efforts de restructuration dont les effets bénéfiques tardent à se faire sentir, l'opinion de la population ne penche guère, à l'heure actuelle, en faveur de ce projet. En effet, la persistance de taux de chômage élevés dans plusieurs pays, attribués bien souvent à la rigueur des politiques monétaires et budgétaires exigée par les critères de convergence jugés parfois trop sévères, a contribué à exacerber les sentiments à l'égard de ce projet. De surcroît, la conjoncture peu favorable a fait en sorte que peu de pays sont en mesure de respecter rigoureusement tous les critères. À ce titre, le déficit de la plupart des pays dépasse encore le seuil prescrit de 3%. Par conséquent, le Conseil européen pourrait interpréter les critères avec la souplesse dont il dispose lorsque viendra le temps de décider quels pays composeront la zone euro en janvier 1999. Ce point constitue, à l'heure actuelle, une source d'incertitude susceptible d'engendrer de la volatilité sur des marchés financiers peu enclins à avaliser un assouplissement des politiques budgétaires. En effet, les marchés apprécient la discipline imposée aux autorités politiques par ces critères puisqu'ils sont, lorsqu'ils sont rigoureusement respectés, l'assurance de politiques économiques saines à long terme.

Par ailleurs, le parachèvement de l'UEM devrait également entraîner une restructuration des marchés financiers conduisant à une efficacité plus poussée. Toutefois, avant que les avantages ne se concrétisent entièrement, la période de transition nécessaire à la mise en place des changements pourrait être ponctuée de certains soubresauts coûteux.

Pour terminer, mentionnons que pour le Canada les conséquences de l'entrée en vigueur de l'euro semblent, du moins à court terme, relativement mineures. Toutefois,

18. The Standing Senate Committee on Foreign Affairs reviewed these issues in its report, *European Integration: The Implications for Canada*, completed in 1996. Subsequently, Hannah (1997) explored those issues in more detail. Additional research, such as the study by Crowley (1997), was commissioned by the Department of Foreign Affairs and International Trade.

19. Over the short term, Crowley estimates that with a large euro area, Canadian exports and imports denominated in euros would be about 2 to 5 per cent and 5 to 7 per cent, respectively. Over the longer term, he believes that these shares could gradually increase.

political leaders. Current opinion and theory indicate that the countries now heading towards EMU do not seem to form an optimum currency area, which means that their venture is essentially political rather than economic. Yet, policy harmonization could lead to a greater degree of economic integration which, in turn, could help member countries overcome some of the restrictions surrounding their union. But there are still a number of crucial steps to be taken, and several obstacles to clear, before the euro makes its appearance.

With economic recovery so sluggish and the benefits of restructuring so slow to make themselves felt, public opinion in Europe right now is not very favourably inclined towards the plan. Persistently high unemployment in many countries, often blamed on tight monetary and fiscal policies adopted to meet severe convergence criteria, has tended to exacerbate feelings on the subject. Moreover, the current uncomfortable economic situation means that few countries are in a position, strictly speaking, to satisfy all the criteria. For example, most countries are still running deficits in excess of the 3 per cent of GDP. Consequently, the European Council may use the available flexibility when interpreting the rules to decide which countries will qualify for membership in the EMU in January 1999. At this time, that prospect represents a source of uncertainty that could create volatility in financial markets less inclined to endorse any relaxation of fiscal policy. Those markets welcome the political discipline that the union criteria impose, believing that if the criteria are rigorously respected they will provide the best assurance for sound, long-term economic policies.

Furthermore, the realization of the EMU should also bring about a restructuring of financial markets to make them more efficient. But before the full benefits can be realized, the transition period leading up to these changes could be marked by some costly convulsions.

In concluding, we should mention that, for Canada, the consequences of the shift to the euro would appear to be relatively modest, at least in the short run. Of course, to the extent that the union alters the dynamics of international relations and the functioning of financial markets, Canada will no doubt feel an impact. But, at this stage, it is difficult to assess the extent and scope of any such changes.

dans la mesure où cette union va amener un changement sur le plan de la dynamique des relations internationales et du fonctionnement des marchés financiers, le Canada s'en ressentira sans doute. Il est cependant, à l'heure actuelle, relativement difficile d'évaluer adéquatement la teneur exacte et la portée de ces changements.

References

- Bayoumi, T. and B. Eichengreen. 1993a. "Is There a Conflict Between EC Enlargement and European Monetary Unification?" *Greek Economic Review* 15: 131-154.
- . 1993b. "Shocking Aspects of European Monetary Integration." In *Adjustment and growth in the European Monetary Union*, edited by F. Giavazzi and F. Torres. New York: Cambridge University Press, 193-229.
- . 1994. *One Money or Many? Analyzing the Prospects for Monetary Unification in Various Parts of the World*. Princeton Studies in International Finance 76. Princeton (N.J.): Princeton University, Dept. of Economics, International Finance Section.
- Chamie, N., A. DeSerres, and R. Lalonde. 1994. "Optimum Currency Areas and Shock Asymmetry: A Comparison of Europe and the United States." Working Paper No. 94-1. Ottawa: Bank of Canada.
- Council of the European Communities. 1992. *Treaty on European Union*. Luxembourg: Office for Official Publications of the European Communities.
- Crowley, P. 1997. *European Monetary Union and Canada: Implications for Trade and Foreign Direct Investment*. Halifax: Economics Department, Saint Mary's University.
- DeSerres, A. and R. Lalonde. 1995. "Les sources des fluctuations des taux de change en Europe et leurs implications pour l'union monétaire." *Recherches économiques de Louvain*, 61: 3-42.
- Dupasquier, C., R. Lalonde, and P. St-Amant. 1996. "Optimal Currency Areas as Applied to Canada and the United States." In *Exchange Rates and Monetary Policy*. Proceedings of a conference held at the Bank of Canada, October 1996. Ottawa: Bank of Canada, 131-170.
- Eichengreen, B. 1990. "Costs and Benefits of European Monetary Unification." Working Paper No. 45. London: Centre for Economic Policy Research.

Bibliographie

- Bayoumi, T. et B. Eichengreen (1993a). « Is There a Conflict Between EC Enlargement and European Monetary Unification? », *Greek Economic Review*, vol. 15, p. 131-154.
- (1993b). « Shocking Aspects of European Monetary Integration ». In : *Adjustment and growth in the European Monetary Union*, sous la direction de F. Giavazzi et F. Torres, New York, Cambridge University Press, p. 193-229.
- (1994). *One Money or Many? Analyzing the Prospects for Monetary Unification in Various Parts of the World*, Princeton Studies in International Finance, vol. 76, Princeton (N.J.), Université de Princeton, Department of Economics, International Finance Section.
- Chamie, N., A. DeSerres et R. Lalonde (1994). « Optimum Currency Areas and Shock Asymmetry: A Comparison of Europe and the United States », document de travail n° 94-1, Ottawa, Banque du Canada.
- Commission européenne (1994). *Questions et réponses sur l'Union européenne*, Luxembourg, Office des Publications Officielles des Communautés Européennes.
- (1995). *European Integration. The Origins and Growth of the European Community*, Luxembourg, Office des Publications Officielles des Communautés Européennes.
- Conseil des communautés européennes (1992). *Traité sur l'Union européenne*, Luxembourg, Office des Publications Officielles des Communautés Européennes.
- Crowley, P. (1997). *European Monetary Union and Canada: Implications for Trade and Foreign Direct Investment*, Halifax, Département d'économie, Université Saint Mary's.
- DeSerres, A. et R. Lalonde (1995). « Les sources des fluctuations des taux de change en Europe et leurs implications pour l'union monétaire », *Recherches économiques de Louvain*, vol. 61, p. 3-42.
- Dupasquier, C., R. Lalonde et P. St-Amant (1996). « Les zones monétaires optimales : une application au Canada et aux États-Unis ». In : *Les taux de change et la politique monétaire*, Actes d'un colloque tenu à la Banque du Canada en octobre 1996, Ottawa, Banque du Canada, p. 131-170.

- Eichengreen, B. and T. Bayoumi. 1996. "Ever Closer to Heaven? An Optimum-Currency-Area Index for European Countries." Working Paper No. C96-078. Center for International and Development Economics Research, University of California at Berkeley.
- European Commission. 1994. *Questions et réponses sur l'Union européenne*. Luxembourg: Office for Official Publications of the European Communities.
- . 1995. *European Integration. The Origins and Growth of the European Community*. Luxembourg: Office for Official Publications of the European Communities.
- European Monetary Institute. 1996. *Progress Towards Convergence 1996*.
- . 1997a. *Annual Report 1996*.
- . 1997b. *The Single Monetary Policy in Stage Three—Specification of the Operational Framework*.
- . 1997c. *The Single Monetary Policy in Stage Three—Elements of the Monetary Policy Strategy of the ESCB*.
- Fenton, P. and J. Murray. 1993. "Optimum Currency Areas: A Cautionary Tale." In *The Exchange Rate and the Economy*. Proceedings of a conference held at the Bank of Canada, June 1992. Ottawa: Bank of Canada, 485-531.
- Frankel, J. and A. Rose. 1996a. "Economic Structure and the Decision to Adopt a Common Currency." Working Paper No. C96-073. Center for International and Development Economics Research, University of California at Berkeley.
- . 1996b. "The Endogeneity of the Optimum Currency Area Criteria." Working Paper No. 5700. Cambridge, Mass.: NBER.
- Funke, N. and M. Kennedy. 1997. "International Implications of European Economic and Monetary Union." Working Paper No. 174. Paris: OECD.
- Eichengreen, B. (1990). « Costs and Benefits of European Monetary Unification ». document de travail n° 45, Londres, Centre for Economic Policy Research.
- Eichengreen, B. et T. Bayoumi (1996). « Ever Closer to Heaven? An Optimum-Currency-Area Index for European Countries », document de travail n° C96-078, Center for International and Development Economics Research, Université de la Californie à Berkeley.
- Institut monétaire européen (1996). *Les progrès de la convergence en 1996*.
- . (1997a). *Rapport annuel 1996*.
- . (1997b). *La politique monétaire unique en phase III —Définition du cadre opérationnel*.
- . (1997c). *La politique monétaire unique en phase III —Éléments de la stratégie monétaire du SEBC*.
- Fenton, P. et J. Murray (1993). « Zones monétaires optimales : Une invitation à la prudence ». In : *Taux de change et économie*, Actes d'un colloque tenu à la Banque du Canada en juin 1992, Ottawa, Banque du Canada, p. 525-577.
- Fonds monétaire international (1997). « Les conséquences de l'UEM pour l'Europe et l'économie mondiale », *Bulletin du FMI*, avril.
- Frankel, J. et A. Rose (1996a). « Economic Structure and the Decision to Adopt a Common Currency », document de travail n° C96-073, Center for International and Development Economics Research, Université de la Californie à Berkeley.
- . (1996b). « The Endogeneity of the Optimum Currency Area Criteria », document de travail n° 5700, Cambridge (Massachusetts), NBER.
- Funke, N. et M. Kennedy (1997). « International Implications of European Economic and Monetary Union », document de travail n° 174, Paris, OCDE.
- Hannah, R. (1997). « L'Union monétaire européenne et ses implications pour le Canada », Document d'analyse commerciale et économique n° 97/01, ministère des Affaires étrangères et du Commerce international.
- Ingram, J. C. (1969). « Comment: The Currency Area Problem ». In : *Monetary Problems of the International Economy*, sous la direction de R. Mundell et A. Swoboda, Chicago, University of Chicago Press, p. 95-100.

- Hannah, R. 1997. "European Monetary Union and its Implications for Canada." Working Paper No. 97/ 1. Ottawa: Department of Foreign Affairs and International Trade.
- International Monetary Fund. 1997. "Conference Focuses on Implications of EMU for Europe and the World Economy." *IMF Survey*, April.
- Ingram, J. 1969. "Comment: The Currency Area Problem." In *Monetary Problems of the International Economy*, edited by R. Mundell and A. Swoboda. Chicago: University of Chicago Press, 95-100.
- Kenen, P. 1969. "The Theory of Optimum Currency Areas: An Eclectic View." In *Monetary Problems of the International Economy*, edited by R. Mundell and A. Swoboda. Chicago: University of Chicago Press, 41-60.
- Krugman, P. 1993. "Lessons of Massachusetts for EMU." In *Adjustment and Growth in the European Monetary Union*, edited by F. Giavazzi and F. Torres. New York: Cambridge University Press, 241-261.
- Masson, P. and M. Taylor. 1993. "Currency Unions: A Survey of the Issues." In *Policy Issues in the Operation of Currency Unions*, edited by P. Masson and M. Taylor. Cambridge: Cambridge University Press, 3-54.
- McKinnon, R. 1963. "Optimum Currency Areas." *The American Economic Review* 53, 717-725.
- Mundell, R. 1961. "A Theory of Optimum Currency Areas." *The American Economic Review* 51, 657-665.
- Organisation for Economic Co-operation and Development. 1991. *Perspectives de l'emploi*. Paris.
- Prati, A. and G. Schinasi. 1997. "European Monetary Union and International Capital Markets: Structural Implications and Risks." Working Paper No. 62. Washington: IMF.
- The Senate of Canada. 1996. *European Integration: The Implications for Canada*. Report of the Standing Senate Committee on Foreign Affairs.
- Kenen, P. B. (1969). « The Theory of Optimum Currency Areas: An Eclectic View ». In : *Monetary Problems of the International Economy*, sous la direction de R. Mundell et A. Swoboda, Chicago, University of Chicago Press, p. 41-60.
- Krugman, P. (1993). « Lessons of Massachusetts for EMU ». In : *Adjustment and Growth in the European Monetary Union*, sous la direction de F. Giavazzi et F. Torres, New York, Cambridge University Press, p. 241-261.
- Masson, P. et M. Taylor (1993). « Currency Unions: A Survey of the Issues ». In : *Policy Issues in the Operation of Currency Unions*, sous la direction de P. Masson et M. Taylor, Cambridge, Cambridge University Press, p. 3-54.
- McKinnon, R. (1963). « Optimum Currency Areas », *The American Economic Review*, vol. 53, p. 717-725.
- Mundell, R. (1961). « A Theory of Optimum Currency Areas », *The American Economic Review*, vol. 51, p. 657-665.
- Organisation de Coopération et de Développement Économiques (1991). *Perspectives de l'emploi*, Paris.
- Prati, A. et G. Schinasi (1997). « European Monetary Union and International Capital Markets: Structural Implications and Risks », document de travail n° 62, Washington, Fonds monétaire international.
- Sénat du Canada (1996). *L'intégration européenne : son importance pour le Canada*, Rapport du Comité sénatorial permanent des Affaires étrangères.

Glossary

Governing institutions of the European Union

The **Council of the European Union** is the main decision-making institution. It is composed of representatives of the governments from the 15 member states and is responsible for co-ordinating the general economic policies of the member states.

The **European Commission** ensures the application of the Treaties. It consists of 20 commissioners representing each of the member states. The European Commission is independent and has the sole right to initiate and propose Community legislation. In the economic policy area, the Commission recommends broad guidelines for the economic policies in the Community and reports to the Council on economic developments and policies. It monitors public finances and initiates the procedure on excessive deficits.

The **European Parliament** is composed of 626 deputies elected every five years by direct universal suffrage in each of the 15 member states. It provides democratic control notably by its power to dismiss the European Commission with a vote of censure. In the context of EMU, the Parliament has mainly consultative powers. However, the Maastricht Treaty establishes certain procedures for democratic accountability of the European Central Bank to the Parliament.

The **Governing Council of the European Central Bank** (ECB) will formulate monetary policy for the euro area. It will be composed of an Executive Board (made up of a president, a vice-president, and four other members) and the governors of the participating national central banks.

The **European System of Central Banks** (ESCB) will be composed of the European Central Bank (ECB) and the national central banks of the countries participating in the euro area. The primary objective of the ESCB will be to maintain price stability.

The **European Monetary System** (EMS) was created in March 1979 with the objective of creating closer monetary policy co-operation and monetary stability in the European Community. The main components of the EMS are

- the **European Currency Unit** (ECU), which is a basket made of the sum of fixed amounts of 12 of the 15 currencies of the EU. Its value is calculated as a weighted average of the value of its component currencies. In its official form, it serves as

Glossaire

Les institutions de l'Union européenne

Le **Conseil de l'Union européenne** est l'organe législatif suprême de la Communauté. Il est composé de représentants des gouvernements des quinze États membres et est responsable de la coordination des politiques économiques générales de ces derniers.

La **Commission européenne** assure l'application des dispositions des traités. Elle est composée de vingt commissaires représentant chacun des États membres. Elle est indépendante et a le privilège exclusif d'initier et de proposer les lois de la communauté. Dans le domaine économique, la Commission recommande des directives générales concernant les politiques économiques au sein de la Communauté et relève du Conseil quant à l'évolution et aux politiques économiques. Elle surveille les finances publiques et déclenche la procédure relative au déficit excessif.

Le **Parlement européen** se compose de 626 représentants élus au suffrage universel tous les cinq ans dans chacun des quinze États membres. Il assure le contrôle démocratique, principalement par le pouvoir qu'il a de dissoudre la Commission européenne par un vote de censure. Dans le cadre de l'UEM, le Parlement a surtout des compétences consultatives. Toutefois, le Traité de Maastricht prévoit certaines procédures réglementant la responsabilité démocratique de la Banque centrale européenne devant le Parlement.

Le **Système monétaire européen** (SME) a été créé en mars 1979 avec pour objectif de resserrer la coopération en matière de politique monétaire entre les pays de la communauté afin d'aboutir à une zone de stabilité monétaire. Les principaux éléments qui composent le SME sont :

- l'**unité de compte européenne** (ECU), qui est un panier composé de la somme de montants fixes de 12 des 15 monnaies des États membres. Sa valeur est une moyenne pondérée de la valeur des monnaies qui le composent. Les écus officiels servent de numéraire pour le MCE et d'actif de réserve pour les banques centrales; et
- le **Mécanisme de change européen** (MCE), qui définit le taux de change des devises participantes par un taux central vis-à-vis de l'écu. Ces taux servent à l'établissement de taux de change bilatéraux entre les monnaies des pays participants. Les taux de change peuvent fluctuer autour de ces taux centraux bilatéraux à l'intérieur de marges de fluctuation, qui sont actuellement de plus ou moins 15 %.

the numeraire of the ERM and as a reserve asset for central banks.

- the **Exchange Rate and intervention Mechanism** (ERM), which defines the exchange rate of participating currencies in terms of a central rate vis-à-vis the ECU. These rates are used to establish bilateral exchange rates between participating currencies. Exchange rates are allowed to fluctuate around these bilateral central rates within fluctuation margins, which are currently set at ± 15 per cent.

The **European Monetary Institute** (EMI) was created in 1994 in preparation for monetary union. As established by the Maastricht Treaty, the EMI is required to

- prepare the instruments and the procedures necessary for carrying out a single policy in the third stage of EMU.
- promote the harmonization, where necessary, of the rules and practices governing the collection, compilation, and distribution of statistics in the areas within its field of competence.
- prepare the rules for operations to be undertaken by the national central banks in the framework of the ESCB.
- promote the efficiency of cross-border payments.
- and supervise the technical preparation of euro bank notes.

The **Court of Justice** ensures that Community law is observed. In the area of Community law, its decisions take precedence over those of national courts.

The **Court of Auditors** monitors the financial management of the European Union.

Le **Conseil des gouverneurs de la Banque centrale européenne** (BCE) formulera la politique monétaire de la zone euro. Il sera composé d'un directoire (formé d'un président, d'un vice-président et de quatre autres membres) et des gouverneurs des banques centrales nationales participantes.

Le **Système européen de banques centrales** (SEBC) sera composé de la Banque centrale européenne (BCE) et des banques centrales nationales des pays de la zone euro. Sa mission principale sera le maintien de la stabilité des prix.

L'**Institut monétaire européen** (IME) a été créé en 1994 en prévision de l'Union monétaire. Conformément au Traité de Maastricht, l'IME a pour rôle de :

- préparer les instruments et la procédure nécessaires pour la formulation et la mise en œuvre d'une politique commune pendant la troisième phase de l'UEM;
- favoriser l'harmonisation, là où cela est nécessaire, des règles et des pratiques régissant la collecte, la compilation et la diffusion de statistiques dans ses sphères de compétences;
- préparer les règles relatives aux opérations devant être entreprises par les banques centrales nationales dans le cadre du SEBC;
- favoriser l'efficacité des systèmes de paiement transfrontières; et
- superviser la préparation technique des billets de banque en monnaie européenne.

La **Cour de justice** veille au respect des lois de la Communauté. À cet égard, ses décisions ont préséance sur celles des tribunaux nationaux.

La **Cour des comptes** surveille la gestion financière de l'Union européenne.

Statistical measures of the trend rate of inflation

Mesures statistiques du taux d'inflation tendanciel

-
- *A number of central banks have adopted explicit inflation-control targets in recent years. In their conduct of monetary policy, most of these banks are guided by a core measure of the trend of inflation that is obtained by excluding a number of components from the overall price index. Some of these banks also closely monitor the pattern of changes in other statistical measures of the trend rate of inflation.*
 - *One method used to estimate the trend rate of inflation is to establish statistical measures using components of the consumer price index (CPI), notably the weighted median of the distribution of price changes or the weighted average of the truncated distribution. This approach is based on the hypothesis that extreme price fluctuations reflect temporary shocks and not a basic trend in prices.*
 - *Studies using this approach have recently been carried out at the Bank of Canada. Their results appear to indicate that the reference index used by the Bank—i.e., the CPI excluding food, energy, and the effect of indirect taxes—is a satisfactory guide for the conduct of monetary policy.*
 - *Of the measures studied, two seem to contain the most information about the future path of inflation: One index that excludes eight of the more volatile components and is adjusted for the effect of indirect taxes (CPIX), and one measure that retains all the components of the overall index but assigns less weight to those that are most volatile (CPIW).*
 - *Au cours des dernières années, plusieurs banques centrales ont adopté des cibles de maîtrise de l'inflation explicites. La plupart d'entre elles utilisent comme guide, dans la conduite de leur politique monétaire, un indice de référence de l'inflation tendancielle obtenu en excluant de l'indice global un certain nombre de composantes. Quelques-unes de ces banques suivent également de près l'évolution d'autres mesures statistiques du taux d'inflation tendanciel.*
 - *L'une des méthodes utilisées pour estimer l'inflation tendancielle consiste à établir des mesures statistiques à partir des composantes de l'indice des prix à la consommation (IPC), notamment la médiane pondérée de la distribution des variations des prix ou la moyenne pondérée de la distribution tronquée. Cette approche repose sur l'hypothèse que les variations extrêmes de prix traduisent des chocs temporaires et non la tendance fondamentale des prix.*
 - *Des études fondées sur cette approche ont récemment été effectuées à la Banque du Canada. À la lumière des résultats obtenus, il semble que l'indice de référence utilisé par la Banque, soit l'IPC hors aliments, énergie et incidence des impôts indirects, constitue un guide adéquat pour la conduite de la politique monétaire.*
 - *Des mesures considérées, deux semblent contenir davantage d'information sur l'évolution future de l'inflation : un indice dont on a exclu huit des composantes les plus volatiles et qu'on a corrigé de l'incidence des impôts indirects (IPCX), et une mesure qui conserve toutes les composantes de l'indice global mais accorde moins de poids aux plus volatiles (IPCP).*
-

In February 1991, the government and the Bank of Canada announced a target path for reducing inflation that would guide monetary policy for the next five years. Inflation, as measured by the year-over-year change in the consumer price index (CPI), was to be gradually brought within a range of 1 to 3 per cent by the end of 1995.¹ In December 1993, a second joint statement announced that the Bank would extend the 1 to 3 per cent target until the end of 1998.

Although the targets are expressed as a function of the total CPI, the Bank of Canada has stated that, in conducting monetary policy, it would use the trend rate of inflation as its guide in monetary policy. Monetary policy affects inflation only over time and, hence, short-term fluctuations in the inflation rate cannot be offset. Moreover, it would be inadvisable for the monetary authorities to attempt to counter variations that are only temporary. Since it is the trend inflation rate that is important as a guide for monetary policy, it is necessary to establish an appropriate measure for this concept. The monetary authorities are then in a better position to distinguish the different types of shocks that affect inflation. Specifically, it is important to know whether it is a temporary supply shock or a one-time event (such as the introduction of the Goods and Services Tax) that will have only a transitory effect on the inflation rate and which the monetary authorities therefore do not have to counter, or whether it is a demand shock to which monetary policy must respond.

For this purpose, the Bank of Canada has developed a core CPI (CPIexFET), which is obtained by excluding food, energy, and the effect of indirect taxes from the total index. The Bank uses the core CPI as its guide because changes in the total CPI are often attributable to temporary fluctuations in the prices of food and energy and to changes in indirect taxes, two elements whose effects on inflation are only temporary.² For example, the decline in the year-over-year percentage change in the total CPI in 1994 was caused by a major reduction in tobacco taxes in February and did not represent a decline in the fundamental trend of inflation. It would therefore have been inappropriate for the authorities to act to bring that rate, which then stood at 0.2 per cent, inside the target range. At 1.9 per cent, core inflation was well inside the target range.

Canada is not the only country that has adopted explicit targets for inflation. The pioneer in this regard was New Zealand, which officially

En février 1991, le gouvernement et la Banque du Canada ont annoncé la trajectoire de réduction de l'inflation qu'allait viser la politique monétaire pour les cinq prochaines années. Le taux d'inflation mesuré par la variation sur douze mois de l'indice des prix à la consommation (l'IPC) devait être ramené progressivement à l'intérieur d'une fourchette de 1 à 3% à la fin de 1995¹. En décembre 1993, une seconde déclaration conjointe annonçait que la Banque continuerait de viser cette cible jusqu'à la fin de 1998.

Bien que les cibles soient exprimées en fonction de l'IPC global, la Banque du Canada a précisé que, dans la conduite de sa politique monétaire, elle se baserait sur le taux tendanciel de l'inflation. Le processus par lequel la politique monétaire influe sur l'inflation prend un certain temps, de sorte que les fluctuations à court terme du taux d'inflation ne peuvent être neutralisées. En outre, il serait inopportun que les autorités monétaires tentent de contrer des variations qui ne sont que passagères. Puisque c'est le taux d'inflation tendanciel qui joue le rôle le plus important parmi les guides de la politique monétaire, il convient d'établir une mesure appropriée à ce concept. Cela fait, les autorités monétaires sont plus à même de distinguer les différents types de chocs qui affectent l'inflation. Il importe en effet de savoir dans chaque cas si l'on est en présence d'un choc d'offre temporaire ou d'un événement unique (l'entrée en vigueur de la taxe sur les produits et services, par exemple), qui n'aura qu'un effet transitoire sur le taux d'inflation et que les autorités monétaires n'ont donc pas à contrer, ou si l'on fait face à un choc de demande auquel la politique monétaire doit réagir.

La Banque du Canada a élaboré à cette fin un *indice de référence* (l'IPCexAÉI), obtenu en excluant de l'indice global les aliments, l'énergie et l'incidence des impôts indirects. Si la Banque se guide sur cet indice, c'est parce que les variations de l'IPC global sont souvent attribuables aux fluctuations passagères des prix des aliments et de l'énergie et aux modifications des impôts indirects, deux éléments qui n'ont que des effets temporaires sur le taux d'inflation². Par exemple, la baisse du taux de variation sur douze mois de l'IPC global en 1994 avait été causée par la réduction importante des taxes sur le tabac en février et ne constituait pas une baisse de la tendance fondamentale de l'inflation. Les autorités monétaires auraient alors été malavisées d'intervenir pour ramener ce taux, qui était alors de 0,2%, à l'intérieur de la fourchette cible. À 1,9%, le taux d'inflation mesuré par l'indice de référence se situait alors à l'intérieur de la fourchette cible.

Le Canada n'est pas le seul pays à avoir adopté des cibles de maîtrise de l'inflation explicites. De fait, c'est à la Nouvelle-Zélande, qui s'engageait officiellement en février 1990 à poursuivre un objectif de stabilité des prix, que revient le titre de pionnière dans ce domaine. Par la suite, plusieurs autres pays, notamment l'Australie,

1. Bank of Canada (1991a).

2. For a more in-depth discussion of the subject, see Bank of Canada (1991b).

1. Banque du Canada (1991a).

2. Pour une discussion plus approfondie sur ce sujet, voir Banque du Canada (1991b).

embraced the objective of price stability in February 1990. A number of other countries, notably Australia, Finland, Spain, Sweden, and the United Kingdom, subsequently followed suit.³ As in Canada, the monetary authorities of most of the countries that have adopted inflation-control targets use a core CPI measure as a guide. This is usually a measure obtained by eliminating certain components from the total index—namely, food, energy, mortgage interest costs, or indirect taxes. The central banks concerned report regularly on the evolution of their core measures.

With the adoption of inflation targets in many countries, a growing number of studies in recent years have focussed on the definition and measurement of trend inflation.⁴ One of the estimation methods establishes new statistical measures using components of the consumer price index. Bryan and Pike (1991) were the first to use this approach. In their view, the median of changes in the components of the U.S. CPI is a better representation of the trend rate of inflation than the weighted average (which, by definition, is the inflation rate given by the change in the CPI). This approach was then picked up by Bryan and Cecchetti (1993), who examined the weighted median and weighted averages of truncated distributions, and by Roger (1995), who compared a broad range of other statistical measures with the core measure used by the Reserve Bank of New Zealand in conducting its monetary policy. Cecchetti (1996), Bryan, Cecchetti, and Wiggins II (1997) and Roger (1997) have continued this research, and one of their aims has been to determine which of these measures yields the best estimation of the trend rate of inflation. Recently, Shiratsuka (1997) has applied this approach to CPI data for Japan.

In addition to their core measures, some central banks publish certain other statistical measures of the trend rate of inflation. For example, the Reserve Bank of New Zealand uses the weighted median in its report on monetary policy, and the Bank of England, in its *Inflation Report*, publishes trend inflation rates measured by the weighted median and by the weighted average of a truncated distribution. The Bank of Canada has also examined the question of measuring trend inflation. This article reviews the highlights of the research that has been done on this subject at the Bank, the results of which appear in Lafèche (1997) and Crawford, Fillion, and Lafèche (forthcoming). The results of more recent research are also presented.

la Finlande, l'Espagne, la Suède et l'Angleterre, ont emboîté le pas³. Comme c'est le cas au Canada, les autorités monétaires de la plupart des pays qui ont adopté des cibles de maîtrise de l'inflation utilisent comme guide un indice de référence. Il s'agit généralement d'une mesure obtenue par l'élimination de certaines composantes de l'indice global, à savoir les aliments, l'énergie, le coût des intérêts hypothécaires ou les impôts indirects. Il convient de noter ici que les banques centrales concernées rendent régulièrement compte de l'évolution de leur indice de référence.

Avec l'adoption de cibles de maîtrise de l'inflation dans plusieurs pays, les questions que soulèvent la définition et la mesure de l'inflation tendancielle ont fait l'objet d'un nombre croissant d'études au cours des dernières années⁴. L'une des méthodes d'estimation consiste à établir de nouvelles mesures statistiques à partir des composantes de l'indice des prix à la consommation. Bryan et Pike (1991) ont été les premiers à mettre en application cette méthode. Selon eux, la médiane des variations des composantes de l'IPC américain représentait mieux l'inflation tendancielle que la moyenne pondérée (ce qu'est, par définition, le taux d'inflation donné par la variation de l'IPC). Cette approche a ensuite été reprise par Bryan et Cecchetti (1993), qui se sont intéressés à la médiane pondérée et aux moyennes pondérées de distributions tronquées, puis par Roger (1995), qui a comparé un large éventail d'autres mesures statistiques à l'indice de référence utilisé par la banque centrale de Nouvelle-Zélande dans la conduite de sa politique monétaire. Cecchetti (1996), Bryan, Cecchetti et Wiggins II (1997) et Roger (1997) ont poursuivi leurs recherches dans le but, entre autres, de déterminer, parmi toutes ces mesures, celle qui constituait la meilleure estimation du taux d'inflation tendanciel. Récemment, Shiratsuka (1997) a appliqué cette approche aux données de l'IPC du Japon.

Certaines banques centrales publient, en plus de leur indice de référence officiel, quelques autres mesures statistiques du taux d'inflation tendanciel. C'est le cas de la Banque de Nouvelle-Zélande, qui utilise la médiane pondérée dans son rapport sur la politique monétaire, et de la Banque d'Angleterre, qui publie, dans son rapport sur l'évolution de l'inflation, les taux d'inflation tendanciel mesurés par la médiane pondérée et par la moyenne pondérée d'une distribution tronquée. La Banque du Canada s'est aussi penchée sur la question de la mesure de l'inflation tendancielle. Dans le présent article, nous reprenons les grandes lignes des recherches qui ont été réalisées sur ce sujet à la Banque et dont on trouvera les résultats dans Lafèche (1997) et Crawford, Fillion et Lafèche (à venir). Nous y exposons également les résultats de plus récents travaux.

3. Lafrance (1997) presents the circumstances and motivations that led four countries (New Zealand, Canada, the United Kingdom, and Sweden) to adopt explicit inflation targets, and explains how these targets have affected the responsibilities of the monetary authorities of those countries.

4. The various definitions of trend inflation and the methods used to measure it are outlined in Taillon (1997a).

3. Lafrance (1997) expose les circonstances et les motivations qui ont mené quatre pays (la Nouvelle-Zélande, le Canada, le Royaume-uni et la Suède) à l'adoption de cibles de maîtrise de l'inflation explicites et explique comment ces dernières ont influencé les responsabilités des autorités monétaires de ces pays.

4. Les différentes définitions de l'inflation tendancielle et les méthodes utilisées pour la mesurer sont exposées dans Taillon (1997a).

The connection between trend inflation and statistical measures based on the CPI

It is difficult to define trend inflation precisely. It is a concept that lends itself to various interpretations. However, trend inflation should reflect the basic trend in prices and, hence, disregard disturbances resulting from temporary shocks. Consequently, the measure should reflect price changes caused by demand pressures on production capacity, persistently rising relative price shocks, and changing expectations of inflation, but it should not reflect temporary fluctuations in the inflation rate.

A distinction has to be made therefore between two types of shocks that have temporary effects on the rate of inflation. The first, a temporary supply shock such as a hike in the price of fresh vegetables caused by a poor harvest, has only a passing effect on the price level (the price of fresh vegetables can be expected to return to normal after a time) and on the rate of inflation. The second type of shock has a permanent effect on the level of prices but only a temporary effect on inflation. Here, one can cite the steep reduction in taxes on tobacco products which, when it came into effect in February 1994, caused an abrupt and permanent drop in the overall price level but only a temporary dip in the inflation rate.

Temporary supply shocks can be expected to lead to significant price changes for only a few commodities in the CPI basket. When there are no shocks, firms adjust their prices on the basis of cost increases and certain other factors, such as sectoral demand pressures and expectations of inflation. The adjustment they make should therefore correspond to the trend rate of inflation. Naturally, certain errors of perception regarding the trend inflation rate can translate into widespread price changes, but these should follow a more or less normal distribution pattern. When a supply shock occurs in a specific sector, only a few firms are affected and are likely to adjust their prices if warranted by the magnitude of the shock.⁵ This skews the distribution of price changes, and the extreme variations of that distribution reflect temporary shocks.⁶ Similarly, shocks of the second type, such as

5. For example, a sharp increase in the price of crude oil has fairly rapid repercussions on gasoline prices and air fares, which depend mainly on the price of crude, but more gradual effects (and perhaps none at all if the increase is subsequently reversed) on the price of plastic products.

6. The fact that the distribution of price changes is symmetrical, however, does not imply an absence of shocks: It might happen that several shocks occur simultaneously and are symmetrically distributed. In such a case, the distribution of price changes would be symmetrical, but the extreme variations would still reflect temporary shocks.

Lien entre l'inflation tendancielle et les mesures statistiques basées sur l'IPC

Il est difficile de définir précisément ce qu'est l'inflation tendancielle. En fait, ce concept se prête à diverses interprétations. Cependant, il nous semble juste de penser que l'inflation tendancielle devrait traduire la tendance fondamentale des prix et faire par conséquent abstraction des perturbations résultant des chocs temporaires. Pour ce faire, la mesure devrait refléter les variations de prix causées par les pressions de la demande sur l'appareil de production, par des hausses continues des prix relatifs et par l'évolution des attentes d'inflation, mais ne pas tenir compte des variations temporaires du taux d'inflation.

Il convient ici de faire la distinction entre deux types de chocs qui ont des effets temporaires sur le taux d'inflation. Le premier, un choc d'offre temporaire, par exemple une forte augmentation du prix des légumes frais causée par une mauvaise récolte, n'a qu'un effet passager sur le niveau des prix (on s'attend à ce que le prix des légumes frais revienne à la normale au bout d'un certain temps) et sur le taux d'inflation. Le deuxième type de choc a un effet permanent sur le niveau des prix, mais temporaire sur le taux d'inflation. À cet égard, on peut citer comme exemple la forte réduction des taxes sur les produits du tabac, qui a provoqué, lors de son entrée en vigueur en février 1994, une baisse abrupte et permanente du niveau global des prix, mais un recul passager du taux d'inflation.

On s'attend à ce que les chocs d'offre temporaires provoquent des variations prononcées des prix de quelques produits seulement du panier de l'IPC. De fait, en l'absence de chocs, les firmes ajustent leurs prix en fonction de l'augmentation des coûts et de certains autres facteurs, dont les pressions sectorielles de la demande et les attentes d'inflation. L'ajustement qu'elles effectuent ainsi devrait correspondre au taux d'inflation tendanciel. Naturellement, certaines erreurs de perception relatives au taux d'inflation tendanciel se traduisent par une dispersion des variations de prix, mais celles-ci devraient avoir une distribution à peu près normale. Lorsqu'un choc d'offre temporaire se produit dans un secteur spécifique, seulement quelques firmes en sont affectées et sont susceptibles d'ajuster leurs prix si l'ampleur du choc le justifie⁵. Cela provoque une asymétrie dans la distribution des variations des prix, et les variations extrêmes de cette distribution reflètent les chocs temporaires⁶. De même, les chocs permanents qui ont un effet temporaire sur le taux d'inflation, par exemple les modifications des impôts indirects ou une variation des termes de

5. Par exemple, une forte augmentation du prix du pétrole brut se répercute assez rapidement sur le prix de l'essence et les tarifs aériens, qui dépendent beaucoup du prix du brut, mais plus graduellement (et peut-être pas du tout si elle est subséquemment renversée) sur le prix des produits du plastique.

6. Le fait que la distribution des variations des prix soit symétrique n'implique toutefois pas l'absence de chocs; il pourrait arriver que plusieurs chocs surviennent simultanément et qu'il soient distribués de façon symétrique. Dans ce cas, la distribution des variations des prix serait symétrique, mais les variations extrêmes refléteraient tout de même des chocs temporaires.

modifications to indirect taxes or the permanent change of a relative price (a change in the terms of trade, for example), can also skew the distribution of price changes, if they are sufficiently pronounced and affect only a subset of goods or services. To remove these temporary effects on the inflation rate, extreme fluctuations should be eliminated from the statistical measures. On the basis that changes in food and energy prices chiefly reflect temporary supply shocks, the Bank of Canada has excluded these components from the total index in developing its core CPI measure.

Certain simple statistical measures based on the CPI make it possible to calculate an inflation rate that excludes extreme price variations. To understand how these measures are constructed, one must first view the inflation rate, as measured by the change in the CPI, as a weighted average of the changes in each component of that index. A measure that excludes extreme movements, or that gives them a lower weight than the weighted average, can be calculated using the weighted median of the distribution of price changes in the components or the weighted average of the truncated distribution. Box 1 gives a simple numerical example of these different statistical measures.

Methodology and results obtained with statistical measures based on the CPI

Using the price changes in 54 components of the total index, a number of statistical measures were calculated, including the weighted median (WMED), the weighted average of the distribution truncated by 10 per cent on each side (AVET10), and the weighted average of the distribution where values above and below the average, by at least 1.5 times the standard deviation are eliminated (AVETSD).⁷ Although the CPI contains 182 components at the most detailed level, it has been broken down into only 54. It would have been possible to calculate these statistical measures using a different number of components from one period to the next.⁸ However, the level of aggregation of the components can influence the results: For example, the aggregation might conceal extreme movements in certain subcomponents. To obtain the lowest level of aggregation while retaining the same number of components for the entire observation period, we had to limit our set to 54 components. It is difficult to obtain continuous series because of the

l'échange, peuvent également, s'ils sont assez prononcés et s'ils touchent seulement un sous-ensemble de biens ou de services, provoquer une asymétrie dans la distribution des variations de prix. Pour faire abstraction de ces effets temporaires sur le taux d'inflation, il convient donc d'éliminer des mesures statistiques les variations extrêmes. C'est justement sur la base du constat que les variations du prix des aliments et de l'énergie reflétaient principalement des chocs d'offre temporaires que la Banque du Canada a exclu ces composantes de l'indice global pour élaborer son indice de référence.

Des mesures statistiques simples basées sur l'IPC permettent de calculer un taux d'inflation qui fait abstraction des variations de prix extrêmes. Pour comprendre la construction de ces mesures, il faut d'abord concevoir le taux d'inflation mesuré par la variation de l'IPC comme une moyenne pondérée des variations de chacune des composantes de cet indice. Pour obtenir une mesure qui ne tienne pas compte des mouvements extrêmes ou qui leur accorde moins de poids que la moyenne pondérée, on peut calculer la médiane pondérée de la distribution des variations de prix des composantes ou la moyenne pondérée de la distribution réduite d'un certain pourcentage de chaque côté. On trouvera dans l'Encadré 1 un exemple numérique simple de ces différentes mesures statistiques.

Méthodologie et résultats obtenus avec les mesures statistiques basées sur l'IPC

En utilisant les variations des prix de 54 composantes de l'indice global, nous avons calculé plusieurs de ces mesures statistiques, dont la médiane pondérée (MÉDP), la moyenne pondérée de la distribution réduite de 10% de chaque côté (MOYT10) et la moyenne pondérée de la distribution dont on a retranché les valeurs supérieures et inférieures à la moyenne augmentée puis diminuée de 1,5 fois l'écart-type (MOYTET).⁷ L'IPC comprend 182 composantes au niveau le plus détaillé, mais celles-ci ont été groupées en 54. Il aurait été possible de calculer ces mesures statistiques en utilisant un nombre différent de composantes d'une période à l'autre.⁸ Cependant, le niveau d'agrégation des composantes peut influencer les résultats : il se pourrait que l'agrégation dissimule les mouvements extrêmes de certaines sous-composantes. Le souci d'obtenir le niveau d'agrégation le plus faible tout en conservant le même nombre de composantes sur toute la période d'observation nous a contraint à nous limiter à 54 composantes. Il est en effet difficile d'obtenir des séries continues en raison des mises à jour périodiques du panier de l'IPC qui donnent lieu à des modifications de la définition des composantes existantes et à l'ajout de nouvelles.

7. In addition to these measures, Laflèche (1997) has calculated the weighted averages of the distributions truncated on each side by 2.5 per cent, 5 per cent, and 25 per cent.

8. For example, one could have used the 182 components of the overall index for the period of January 1995 to the present; 438 components for the period preceding the last basket revision—i.e., from January 1989 to December 1994, and so on.

7. En plus de ces mesures, Laflèche (1997) a calculé les moyennes pondérées des distributions réduites de chaque côté de 2,5%, 5% et 25%.

8. Par exemple, on aurait pu utiliser les 182 composantes de l'indice global pour la période allant de janvier 1995 jusqu'à maintenant, les 438 composantes pour la période précédant la dernière révision du panier, soit de janvier 1989 à décembre 1994, et ainsi de suite.

Box 1: Example of the calculation of a few statistical measures

Ordered sample	1.00	1.50	2.00	3.50	3.50	5.00	Échantillon ordonné
Corresponding weights in consumer basket	0.05	0.30	0.20	0.20	0.15	0.10	Pondérations correspondantes dans le panier du consommateur
Cumulative weights	0.05	0.35	0.55	0.75	0.90	1.00	Pondérations cumulées
Weights truncated by 10 per cent on each side	0.00	0.25	0.20	0.20	0.15	0.00	Pondérations réduites de 10% de chaque côté

Weighted average

This is the sum of the items in the sample (line 1 of the table above) multiplied by their respective weights (line 2):

$$1.00 \times 0.05 + 1.50 \times 0.30 + \dots + 5.00 \times 0.10 = 2.63.$$

Median

This is the central item of the ordered sample (number of odd items) or the average of the two central items (number of even items). Here, we have:

$$(2.00 + 3.50)/2 = 2.75.$$

Weighted median

This is the value that separates the ordered sample into two parts, with the sum of the weights of each part being equal to 50 per cent. Here, the weighting reaches 50 per cent between the values 1.50 and 2.00. The weighted median is equal to:

$$2.00 - (2.00 - 1.50) \times \frac{(55 - 50)}{(55 - 35)} = 1.88.$$

Weighted average of distribution truncated by 10 per cent on each side

The smallest value of the sample is eliminated, but since its weight is only 5 per cent, the next value, 1.50, must also be eliminated in part: its weight thus changes from 30 per cent to 25 per cent. The largest value in the sample, 5.00, is also eliminated. In this way, 10 per cent has been truncated from each side of the distribution. This gives a new weighted average of $(1.50 \times 0.25 + 2.00 \times 0.20 + 3.50 \times 0.20 + 3.50 \times 0.15) = 2.00$, which is normalized by dividing it by the sum of the remaining weights: $2.00/0.80 = 2.50$.

Encadré 1 : Exemple du calcul de quelques mesures statistiques

Moyenne pondérée

C'est la somme des éléments de l'échantillon (ligne 1 du tableau ci-dessus) multipliés par leurs pondérations respectives (ligne 2) :

$$1,00 \times 0,05 + 1,50 \times 0,30 + \dots + 5,00 \times 0,10 = 2,63.$$

Médiane

C'est l'élément central de l'échantillon ordonné (nombre d'éléments impairs) ou la moyenne des deux éléments centraux (nombre d'éléments pairs). Ici, on a :

$$(2,00 + 3,50)/2 = 2,75.$$

Médiane pondérée

C'est la valeur qui sépare l'échantillon ordonné en deux parties, la somme des pondérations de chaque partie étant égale à 50%. Ici, la pondération atteint 50% entre les valeurs 1,50 et 2,00. La médiane pondérée est égale à :

$$2,00 - (2,00 - 1,50) \times \frac{(55 - 50)}{(55 - 35)} = 1,88.$$

Moyenne pondérée de la distribution réduite de 10% de chaque côté

La valeur la plus petite de l'échantillon est éliminée, mais comme sa pondération n'est que de 5%, il faut aussi éliminer en partie la valeur suivante, 1.50, dont la pondération passe ainsi de 30% à 25%. La valeur la plus grande de l'échantillon, soit 5.00, est également éliminée. De cette façon, on a retranché 10% de chaque côté de la distribution. On obtient ainsi une nouvelle moyenne pondérée $(1.50 \times 0.25 + 2.00 \times 0.20 + 3.50 \times 0.20 + 3.50 \times 0.15) = 2.00$, que l'on normalise en la divisant par la somme des pondérations restantes : $2,00 / 0,80 = 2,50$.

Weighted average	2.63	Moyenne pondérée
Median	2.75	Médiane
Weighted median	1.88	Médiane pondérée
Weighted average of distribution truncated by 10 per cent on each side	2.50	Moyenne pondérée de la distribution réduite de 10% de chaque côté

periodic updates of the CPI basket, which result in changes to the definition of the existing components and the addition of new ones. To obtain time series of the weighted median and weighted averages of truncated distributions that are long enough to be compared with that of the Bank's core CPI, we must use a set of components whose definitions do not change over time.

The statistical measures noted above were calculated based on year-over-year changes in the 54 components. They could have been established on the basis of month-to-month changes, but this method seemed inadvisable. On the one hand, the prices of certain components are recorded by Statistics Canada only once or twice a year (property taxes and tuition fees, for example, are recorded only once a year). At that time, the monthly changes are exaggerated. Indeed, the fluctuations in these particular cases, usually represent an accumulation of moderate monthly changes that were not recorded. On the other hand, certain prices are modified only intermittently, perhaps because of the cost of price adjustment. Because they are discontinuous, these price variations can seem very strong compared with those that are more regular. In both cases, the elimination of these monthly variations could result in systematic underestimation of trend inflation. In fact, Taillon (1997b) has observed that the inflation rate established using the weighted median of monthly movements of the components was very often below the growth rate of the CPI.

These problems could probably be resolved by using seasonally adjusted data, but calculation of the core inflation rate in terms of year-over-year change instead of month-to-month change seemed preferable because we wanted to compare these statistical measures to those, expressed as year-over-year change, that are used as indicators for the conduct of monetary policy (CPIexFET) and for inflation-control targets (total CPI). Using year-over-year percentage change also has certain disadvantages. Components affected by a major shock are usually eliminated from the measure for a period of up to 12 months. Furthermore, the weighted average of year-over-year changes in the prices of the 54 components of the index is only an approximation of the year-over-year change in the total index.⁹

All of the statistical measures were calculated after the year-over-year percentage changes in the 54 components of the total index had been adjusted for the effect of the Goods and Services Tax (GST)

Pour obtenir des séries chronologiques assez longues de la médiane pondérée et des moyennes pondérées des distributions tronquées que l'on peut comparer à celle de l'indice de référence utilisé par la Banque, il faut disposer d'un ensemble de composantes dont les définitions ne changent pas au fil des ans.

Les mesures statistiques mentionnées précédemment ont été calculées à partir des variations sur douze mois des 54 composantes. Elles auraient pu être établies à partir des variations mensuelles, mais cette méthode semblait contre-indiquée. D'une part, les prix de certaines composantes ne sont recensés par Statistique Canada qu'une ou deux fois l'an (c'est le cas des impôts fonciers et des frais de scolarité, par exemple, qui ne sont enregistrés qu'une fois par année). À ce moment, les variations mensuelles sont exagérées. En fait, la variation mensuelle représente le plus souvent, dans ces cas particuliers, une accumulation de variations mensuelles modérées, mais non recensées des prix. D'autre part, certains prix ne sont modifiés que par à-coups, en raison peut-être du coût d'ajustement des prix. Parce qu'elles sont discontinues, ces variations de prix peuvent paraître très fortes en comparaison de celles qui sont plus régulières. Dans un cas comme dans l'autre, l'élimination de ces variations mensuelles pourrait entraîner une sous-estimation systématique de l'inflation tendancielle. De fait, Taillon (1997b) a observé que le taux d'inflation établi à partir de la médiane pondérée des mouvements mensuels des composantes était très souvent inférieur au taux de croissance de l'IPC.

Le recours aux données désaisonnalisées pourrait probablement solutionner ces problèmes, mais le calcul du taux d'inflation sous-jacent en termes de variation sur douze mois plutôt qu'en termes de variation mensuelle semblait préférable parce que l'on désirait comparer ces mesures statistiques à celles, exprimées en variation sur douze mois, qui servent d'indicateurs dans la conduite de la politique monétaire (l'IPCexAÉI) et de cibles de maîtrise de l'inflation (l'IPC global). Le calcul de ces mesures à partir des taux de variation sur douze mois comporte aussi des inconvénients. Les composantes qui subissent un choc important sont généralement éliminées des mesures pour une période pouvant aller jusqu'à 12 mois. De plus, la moyenne pondérée des variations sur 12 mois des 54 composantes de l'indice n'est qu'une approximation de la variation sur douze mois de l'indice global⁹.

Précisons que toutes les mesures statistiques ont été calculées après que les taux de variation sur douze mois des 54 composantes de l'indice global ont été corrigés de l'effet de l'entrée en vigueur de la taxe sur les produits et services (TPS) en janvier 1991¹⁰. Il était nécessaire d'effectuer cette correction au préalable, les

9. For further details, see Laflèche (1997). The calculation of statistical measures using seasonally adjusted monthly changes in the components may be the subject of further research.

9. Pour plus de détails, consulter Laflèche (1997). Le calcul des mesures statistiques à partir des variations mensuelles désaisonnalisées des composantes pourrait faire l'objet de nouvelles recherches.

10. On a estimé l'effet de l'adoption de la TPS en janvier 1991 pour chacune des 54 composantes en tenant compte de la part des biens taxables dans chaque composante et de la taxe de vente sur les produits manufacturés à laquelle la plupart des biens étaient assujettis avant l'introduction de la TPS.

coming into force in January 1991.¹⁰ It was necessary to make this adjustment beforehand, since the statistical measures cannot account for a phenomenon that has influenced most of the components in the index. On the other hand, the effects of specific indirect taxes that generate sharp fluctuations in certain components, such as the significant drop in tobacco taxes in February 1994, are automatically eliminated if they are sufficiently pronounced, so that they do not require any special treatment.

The results obtained have led to some interesting findings. First, over the observation period, the statistical measures showed a trend similar to that of CPIexFET, which suggests that, assuming these measures truly reflect trend inflation, core CPI was a satisfactory guide for the monetary authorities during that period. Chart 1 compares the evolution of the weighted median and the weighted average of distribution truncated by 10 per cent on each side with that of the Bank's measure of core inflation, CPIexFET.

Second, examination of the frequency at which each of the

mesures statistiques ne pouvant tenir compte d'un phénomène qui a influencé la plupart des composantes de l'indice. En revanche, les effets des impôts indirects spécifiques qui engendrent de vives fluctuations de certaines composantes, comme la forte baisse des taxes sur le tabac en février 1994, sont automatiquement éliminés s'ils sont suffisamment marqués, de sorte qu'ils ne requièrent pas de traitement spécial.

Les résultats obtenus ont mené à des conclusions intéressantes. Premièrement, au cours de la période d'observation, les mesures statistiques ont affiché un profil d'évolution semblable à celui de l'IPCexAÉI, ce qui donne à penser que, dans l'hypothèse où ces mesures statistiques représentent vraiment l'inflation tendancielle, l'indice de référence aura été un guide adéquat pour les autorités monétaires au cours de cette période. Le Graphique 1 compare l'évolution de la médiane pondérée et de la moyenne pondérée de la distribution réduite de 10% de chaque côté à celle de l'indice de référence de la Banque, l'IPCexAÉI.

Deuxièmement, un examen de la fréquence à laquelle chacune des 54 composantes a été soustraite des mesures statistiques a révélé qu'il n'était pas nécessaire d'exclure de l'indice global les prix de tous les aliments¹¹. En fait, mis à part ceux des fruits et des légumes, les prix d'un grand nombre d'aliments (environ 50% du

10. The effect of the adoption of the GST in January 1991 was estimated for each of the 54 components, taking into account the proportion of taxable goods in each component and the sales tax on manufactured products to which most goods were subject prior to introduction of the GST.

11. Contrairement à l'IPCexAÉI où les aliments et l'énergie sont systématiquement exclus du panier, la moyenne pondérée d'une distribution tronquée n'exclut pas les mêmes composantes d'un mois à l'autre.

Chart 1 Inflation rates as measured by CPIexFET, AVET10, and WMED
Graphique 1 Taux d'inflation mesurés par l'IPCexAÉI, par MOYT10 et par MÉDP



54 components was removed from the statistical measures showed that it was not necessary to exclude the prices of all food products from the overall index.¹¹ In fact, with the exception of fruits and vegetables, the prices of a great many food products (about 50 per cent of the basket) do not fluctuate greatly and, hence, are rarely excluded from the measures. On the other hand, the prices of most energy products (gasoline, natural gas, and fuel oil) are highly volatile and so were frequently removed from the statistical measures, which justifies excluding them from the overall index when one wants to measure the trend rate of inflation.

Third, mortgage interest costs, the cost of inter-city transportation (chiefly air fares), and the price of tobacco products, along with the food and energy components mentioned above, are the elements most often excluded from calculations of the weighted averages of truncated distributions over the observation period. It is this finding that inspired the idea of constructing an index by systematically excluding from the overall index the components with the most pronounced fluctuations.

Three new measures: CPIX8, CPIX, and CPIW

To obtain the new index, CPIX8, eight components are excluded from the total price index: fruits, vegetables, gasoline, natural gas, fuel oil, mortgage interest, inter-city transportation, and tobacco products.¹² These eight components have been selected based on the frequency of their exclusion from calculation of the weighted averages of truncated distributions over the observation period. They were removed over 50 per cent of the time from AVET10 (weighted average of the distribution truncated by 10 per cent on each side) and over 25 per cent of the time from AVETSD (weighted average of the distribution where values above and below the average by at least 1.5 times the standard deviation are truncated).

CPIX8 offers significant advantages over the other statistical measures: It is easier to construct and understand, and is presented as an index rather than as a percentage change. Furthermore, the total weight of the eight excluded components (16 per cent) is well below that of all the food and energy components (26 per cent). Finally, compared with the statistical measures and the change of CPIexFET, the year-over-year change of CPIX8 is the measure of the trend inflation rate that proved the least variable over the observation period.

11. Unlike CPIexFET, where food and energy are systematically excluded from the basket, the weighted average of a truncated distribution does not exclude the same components from one month to another.

12. This measure is presented in the forthcoming study by Crawford, Fillion, and Lafèche using the mnemonic INFX8.

panier) ne fluctuent pas beaucoup, de sorte qu'ils sont rarement exclus des mesures. En revanche, les prix de la majorité des produits de l'énergie (l'essence, le gaz naturel et le mazout) sont très variables et, de ce fait, ont été fréquemment soustraits des mesures statistiques, ce qui justifie leur exclusion de l'indice global quand on veut mesurer l'inflation tendancielle.

Troisièmement, les coûts des intérêts hypothécaires, le prix du transport interurbain (principalement constitué des tarifs aériens) et celui des produits du tabac sont, avec les quelques composantes des aliments et de l'énergie mentionnées ci-dessus, les éléments le plus souvent exclus du calcul des moyennes pondérées des distributions tronquées sur la période d'observation. C'est cette constatation qui a inspiré l'idée de construire un indice en excluant systématiquement de l'indice global les composantes présentant les fluctuations les plus prononcées.

Trois autres mesures : IPCX8, IPCX et IPCP

Pour obtenir ce nouvel indice, dénommé IPCX8, on exclut de l'indice global huit composantes, soit les fruits, les légumes, l'essence, le gaz naturel, le mazout, le coût des intérêts hypothécaires, le coût du transport interurbain et le prix des produits du tabac¹². Ces huit composantes ont été choisies en fonction de la fréquence de leur exclusion du calcul des moyennes pondérées des distributions tronquées au cours de la période d'observation. Il s'agit là des composantes soustraites plus de 50% du temps de MOYT10 (moyenne pondérée de la distribution réduite de 10% de chaque côté) et plus de 25% du temps de MOYTET (moyenne pondérée de la distribution dont on a retranché les valeurs supérieures et inférieures à la moyenne augmentée, puis diminuée de 1,5 fois l'écart-type).

L'IPCX8 présente des avantages non négligeables par rapport aux autres mesures statistiques : il est plus facile à construire et à comprendre et se présente sous la forme d'un indice plutôt que d'un taux de variation. En outre, la pondération totale des huit composantes exclues (16%) est bien inférieure à celle de l'ensemble des composantes des aliments et de l'énergie (26%). Enfin, comparativement aux mesures statistiques et à la variation de l'IPCexAÉI, la variation sur douze mois de l'IPCX8 est la mesure du taux d'inflation tendanciel qui s'est révélée la moins variable au cours de la période d'observation.

L'IPCX8 n'a cependant pas que des avantages. Contrairement aux autres mesures, elle ne tient pas compte des modifications des impôts indirects qui peuvent affecter ses composantes. De plus, le choix des composantes exclues de l'indice global repose sur un critère quelque peu arbitraire (le choix de la fréquence d'exclusion) et peut dépendre de la période d'observation (la fréquence d'exclusion peut varier selon la période considérée). Finalement, l'exclusion systématique de certaines composantes risque d'entraîner une perte d'information sur la tendance fondamentale des prix.

12. Cette mesure a été présentée sous le mnémonique INFX8 dans l'étude de Crawford, Fillion et Lafèche, qui doit paraître bientôt.

However, CPIX8 also has disadvantages. Unlike the other measures, it does not take into account changes to indirect taxes that may affect its components. In addition, selection of the components excluded from the total index is based on a somewhat arbitrary criterion (selection of the frequency of exclusion), and may depend on the observation period (that is, the exclusion frequency may vary according to the period considered). Finally, the systematic exclusion of certain components may result in loss of information about the basic price trend.

The first of these problems is easily addressed. Using the detailed information on changes to indirect taxes that was used to construct CPIXFET, we were able to calculate CPIX; i.e., CPIX8 adjusted for the effect of indirect taxes. The annual change in CPIX is often less than that in CPIX8 during the observation period, since the changes to indirect taxes that affected CPIX8 at this time were chiefly increases: hikes in provincial tax rates, larger tax bases in a few provinces, and increases in the tax on alcoholic beverages. Since the beginning of 1995, however, the paths of the two indexes have been almost identical, as can be seen in Chart 2.

To preserve as much information as possible while reducing the effect of the most volatile components, another measure was

Le premier de ces problèmes est facilement solutionné. En utilisant l'information détaillée sur les modifications apportées aux impôts indirects qui a servi à construire l'IPCexAÉI, il nous a été possible de calculer l'IPCX, soit l'IPCX8 corrigé de l'incidence des impôts indirects. La variation annuelle de l'IPCX est souvent inférieure à celle de l'IPCX8 au cours de la période d'observation, car les modifications des impôts indirects qui ont influencé l'IPCX8 au cours de cette période ont principalement été des hausses : majoration du taux des taxes provinciales, élargissement de l'assiette fiscale dans quelques provinces et augmentation des taxes sur les boissons alcoolisées. Depuis le début de 1995, toutefois, l'évolution des deux indices est presque identique, comme le montre le Graphique 2.

Par ailleurs, afin de conserver le plus d'information possible tout en réduisant l'effet des composantes les plus variables, on a construit une autre mesure qui accorde à chacune des 54 composantes un poids inversement proportionnel à sa variabilité¹³. De cette façon, au lieu d'éliminer les composantes les plus volatiles (ce qui revient à leur attribuer une pondération nulle), on se limite à réduire leur influence dans l'indice global. Il s'agit là d'une seconde pondération qui s'applique aux divers produits et services du panier de l'IPC, en plus de la pondération initiale qui reflète l'importance de chaque composante dans les dépenses de consommation. Cette

13. Cette idée a été proposée par Scott Roger, de la banque centrale de Nouvelle-Zélande.

Chart 2 Inflation rates as measured by CPIX8 and CPIX
Graphique 2 Taux d'inflation mesurés par l'IPCX8 et par l'IPCX



constructed that assigns each of the 54 components a weight inversely proportional to its variability.¹³ In this way, instead of eliminating the most volatile components (which amounts to assigning them a zero weight), we confine ourselves to reducing their influence in the total index. This involves applying a second weight to each commodity and service in the CPI basket in addition to the initial weight, which represents the importance of the component in consumer spending. This second weight has been defined as the reciprocal of the standard deviation of the change in relative prices.¹⁴ Therefore, the higher the standard deviation (that is, the larger the change in the relative price of a component), the lower the weighting. A numerical example of a double-weighted measure is presented in Box 2. Table 1 in Appendix 1 compares the weights assigned in total CPI and in CPIW to the 10 components whose weights are most different in absolute value.

Compared with CPIX8, the trend inflation rate series thus calculated, CPIW, has the advantage that no component is systematically excluded. There is, however, an arbitrary element in the construction of this series, since it is necessary to choose the period for which the standard deviation of the relative price change will be calculated. Although the eight components excluded from the overall index in constructing CPIX8 are among those with the largest standard deviations in relative prices, and hence those whose weights are reduced the most in calculating CPIW, the paths of CPIW and the year-over-year change of CPIX exhibit persistent differences, especially between 1988 and 1992 and in 1994-1995, as is clear in Chart 3. The change in CPIW in 1994 is lower than that in CPIX and CPIXFET partly because, unlike the other two, it is still under the residual influence of the drop in tobacco taxes.

Results of simple indicator models

It is difficult to determine which of the various series conceptually comes closest to measuring the trend inflation rate. Crawford, Fillion, and Lafèche (forthcoming) have used simple indicator models to compare the information content of a number of measures (weighted median, weighted average of truncated distributions, and CPIX8) with regard to the future path of the CPI excluding food, energy, and the effect of indirect taxes. The results indicated that the CPIX8 series was the most efficient for this purpose. Here we have repeated the same type of exercise with simple indicator models of the same type, but with an

seconde pondération a été définie comme la réciproque de l'écart-type de la variation des prix relatifs¹⁴. Ainsi, plus l'écart-type est élevé (c'est-à-dire plus la variation du prix relatif d'une composante est importante), plus la pondération est faible. Un exemple chiffré d'une mesure à pondération double est présenté dans l'Encadré 2. Le Tableau 1, à l'Annexe 1, permet de comparer les pondérations accordées dans l'IPC global et dans IPCP aux dix composantes dont les pondérations ont subi les plus importantes modifications en valeur absolue.

La série du taux d'inflation tendanciel ainsi calculée, soit IPCP, a l'avantage, par rapport à l'IPCX8, de n'exclure aucune composante de façon systématique. Il reste néanmoins une part d'arbitraire dans la construction de cette série, puisqu'il faut choisir la période sur laquelle l'écart-type de la variation des prix relatifs sera calculée. Bien que les huit composantes exclues de l'indice global pour construire l'IPCX8 soient parmi celles qui présentent les plus grands écarts-types de prix relatifs et dont, par conséquent, les pondérations sont le plus réduites dans le calcul d'ICP, les profils d'évolution de IPCP et de la variation sur douze mois de l'IPCX affichent des différences persistantes, notamment entre 1988 et 1992 et en 1994-1995, comme le montre le Graphique 3. Si IPCP est inférieure à la variation de l'IPCX et à celle de l'IPCexAÉI en 1994, cela tient partiellement au fait que, contrairement aux deux autres, elle subit encore une influence résiduelle de la baisse des taxes sur le tabac.

Résultats de modèles indicateurs simples

Il est difficile de déterminer, parmi les diverses séries que nous avons construites, celle qui permet d'appréhender le mieux le concept de taux d'inflation tendanciel. Crawford, Fillion et Lafèche (à venir) ont comparé, à l'aide de modèles indicateurs simples, le contenu informatif de plusieurs mesures (la médiane pondérée, les moyennes pondérées des distributions tronquées et IPCX8) en ce qui a trait à l'évolution future de l'IPC hors aliments, énergie et incidence des impôts indirects. Les résultats indiquaient que la série IPCX8 était la plus performante à ce chapitre. Nous avons refait ici le même genre d'exercice, avec des modèles indicateurs simples du même type, mais en mettant l'accent sur l'information fournie par les différentes mesures de l'inflation tendancielle, y compris l'IPCexAÉI, en ce qui a trait à l'évolution future de l'IPC global. Les résultats présentés à l'Annexe 2 montrent que chacune des séries considérées ajoute de l'information à celle fournie par le modèle autorégressif simple, mais que les modèles qui utilisent les séries IPCX8, IPCX ou IPCP donnent les meilleurs résultats.

Conclusion

Puisque l'inflation tendancielle est un concept qui se prête à différentes interprétations, aucune des séries que nous avons calculées ne peut vraiment la

13. This idea was proposed by Scott Roger of the Reserve Bank of New Zealand.

14. Change in relative price is measured by the difference between the price change of a component and the inflation rate as measured by total CPI. The standard deviation is calculated for the period from January 1986 to April 1997.

14. La variation du prix relatif est mesurée par l'écart entre la variation du prix d'une composante et le taux d'inflation mesuré par l'IPC global. L'écart-type est calculé sur la période allant de janvier 1986 à avril 1997.

Box 2: Example of the calculation of a double-weighted measure

Here, we return to the example in Box 1, and assume that the standard deviation is the same for the first five items, i.e., 2.0, but twice as large for the last one. Since this last item is more volatile than the others, its weight should be reduced and the value of the new weighted average should be smaller than that of the old one, as this item is the one with the largest value.

(1) Ordered sample	1.00	1.50	2.00	3.50	3.50	5.00	(1) Échantillon ordonné
(2) Corresponding weights	0.05	0.30	0.20	0.20	0.15	0.10	(2) Pondérations correspondantes
(3) Standard deviation	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	4.00	(3) Écart-type
(4) 1 / standard deviation	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.25	(4) 1 / Écart-type
(5) Double weight: (2) x (4)	0.025	0.150	0.100	0.100	0.075	0.025	(5) Double pondération : (2) x (4)
(6) Normalization: (5) / 0.475	0.053	0.316	0.211	0.211	0.158	0.053	(6) Normalisation : (5) / 0.475

To obtain the new weights, the initial weights (line 2) are multiplied by the weights corresponding to the reciprocal of standard deviations (line 4), then normalized (by dividing the result obtained by the sum of the double weights, which is equal to 0.475) so that their sum is equal to 1. Comparing the new weights with the initial weights, one notices that the weight of the last item is reduced by half (its standard deviation being twice as high as that of the other items), while that of each of the first five items has increased slightly.

In this case, the new weighted average,

$$1.00 \times 0.053 + 1.50 \times 0.316 + \dots + 5.00 \times 0.053 = 2.50,$$

is smaller than the old one, which was equal to 2.63.

Encadré 2 : Exemple du calcul d'une mesure à double pondération

Dans cet exemple, nous reprenons l'échantillon de l'Encadré 1 en supposant que l'écart-type est le même pour les cinq premiers éléments, soit 2,0, mais deux fois plus grand pour le dernier. Puisque ce dernier élément est plus variable que les autres, sa pondération devrait être réduite et la nouvelle moyenne pondérée devrait être plus petite que l'ancienne parce que cet élément est celui qui a la plus grande valeur.

Pour obtenir les nouvelles pondérations (ligne 6), on multiplie les pondérations initiales (ligne 2) par les pondérations qui correspondent à la réciproque des écarts-types (ligne 4), puis on normalise (en divisant le résultat obtenu par la somme des deuxièmes pondérations, qui est égale à 0,475) de façon à ce que leur somme soit égale à 1. En comparant les nouvelles pondérations aux pondérations initiales, on remarque que celle du dernier élément est réduite de moitié (son écart-type étant deux fois plus élevé que celui des autres éléments), tandis que celle de chacun des cinq premiers éléments a légèrement augmenté.

Dans ce cas-ci, la nouvelle moyenne pondérée :

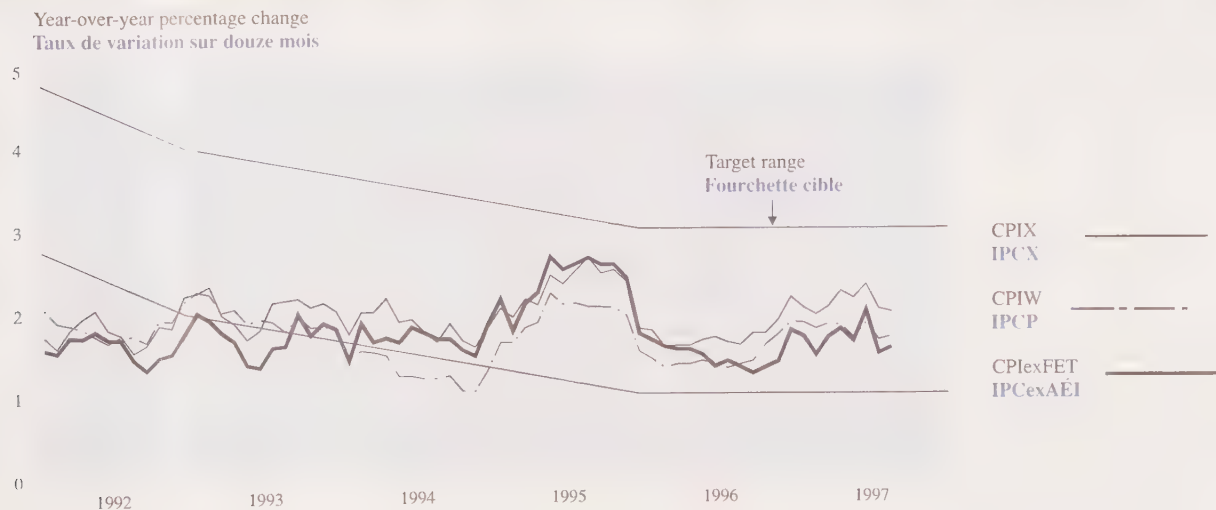
$$1,00 \times 0,053 + 1,50 \times 0,316 + \dots + 5,00 \times 0,053 = 2,50$$

est plus petite que l'ancienne, qui était égale à 2,63.

Chart 3 Inflation rates as measured by CPIX, CPIW, and CPlxFET
 Graphique 3 Taux d'inflation mesurés par l'IPCX, par IPCP et par l'IPCexAÉI



Chart 4 Recent evolution of CPIX, CPIW, and CPlxFET
 Graphique 4 Évolution récente de l'IPCexAÉI, de l'IPCX et de l'IPCP



emphasis on the information provided by the different measures of trend inflation, including CPl_{ex}FET, with regard to the future path of total CPI. The results presented in Appendix 2 show that each of the series considered adds information to that provided by the simple autoregressive model, but that the models that use the CPIX8, CPIX, or CPIW series yield better results.

Conclusion

Since trend inflation is a concept that lends itself to different interpretations, none of the series we have calculated can be said to truly measure it. Nevertheless, each of these measures is an estimate of our definition of trend inflation, i.e., price changes that stem from demand pressures, expectations of inflation, and persistently rising relative price shocks, but not from temporary shocks.

Given that, of the various measures of the trend inflation rate considered, CPIW and the year-over-year percentage change of CPIX appear to contain the most information on the future path of the total CPI, the Bank will monitor them more closely than the others. Since the beginning of the year, CPIW and the year-over-year percentage change of CPIX have been following a trend similar to that of CPl_{ex}FET (Chart 4). In August, their levels were slightly different from that of the change in CPl_{ex}FET, but well within the target range, under or close to the midpoint of 2 per cent.

Since it is impossible to measure trend inflation with precision, it is wise to have a set of estimates on hand. When those estimates all convey the same message, it is reasonable to consider them a reliable guide for the conduct of monetary policy. On the other hand, if the estimates were to diverge, it would be necessary to closely examine the reasons for that divergence to ensure that monetary policy is appropriately oriented.

mesurer. Chacune de ces mesures est cependant une estimation de notre définition de l'inflation tendancielle, soit une variation des prix qui traduit les pressions de la demande, les attentes d'inflation et les hausses continues des prix relatifs, mais fait abstraction des chocs temporaires.

Compte tenu du fait que, parmi les diverses mesures du taux d'inflation tendanciel considérées, IPCP et la variation sur douze mois de l'IPCX sont celles qui semblent contenir le plus d'information sur la progression future de l'IPC global, la Banque observera leur évolution de plus près que celle des autres. Depuis le début de l'année, IPCP et la variation sur douze mois de l'IPCX suivent une tendance semblable à celle de la variation de l'IPC_{ex}AÉI (Graphique 4). En août, leurs niveaux étaient légèrement différents du taux de variation de l'indice de référence, mais se situaient bien à l'intérieur de la fourchette cible, au-dessous ou près du point médian de 2%.

Comme il est impossible de mesurer l'inflation tendancielle avec précision, il est bon de disposer d'un ensemble d'estimations. Quand ces dernières transmettent le même message, il est raisonnable de penser qu'elles constituent un guide fiable pour la conduite de la politique monétaire. Par contre, si les estimations divergeaient, il faudrait examiner de près les raisons de cette divergence afin de garantir une orientation adéquate à la politique monétaire.

Appendix 1

This table presents the components whose weights changed the most (in absolute value) in moving from total CPI to CPIW. It also shows the extent to which the component weights can be modified as a function of the variability of their relative prices. For example, the weight of the component whose relative price change is lowest (standard deviation of 0.85), "Food purchased from restaurants," rises from 5.40 per cent to 13.23 per cent, a difference of 7.83 percentage points. Its weight is 2.5 times higher in CPIW than in the total CPI. On the other hand, the weight of the component whose relative price change is highest (standard deviation of 16.32), "tobacco products and smokers' supplies," drops from 1.63 per cent to 0.21 per cent, a difference of 1.42 percentage points. Its weight in CPIW amounts to no more than about one-eighth of that assigned in the total CPI. The change in relative price is measured by the difference between the price change of the component and that of the total CPI.

Table 1 components are not necessarily those whose relative prices are the most volatile. For example, the relative price of "vegetable and

Annexe 1

Le Tableau 1, qui présente les composantes dont la pondération a le plus changé (en valeur absolue) au passage de l'IPC global à IPCP, montre également à quel point les pondérations des composantes peuvent être modifiées en fonction de la variabilité de leurs prix relatifs. Par exemple, la pondération de la composante dont la variation du prix relatif est la plus faible (écart-type de 0,85), «aliments achetés au restaurant», passe de 5,40% à 13,23%, une différence de 7,83 points de pourcentage. Sa pondération est 2,5 fois plus élevée dans IPCP que dans l'IPC global. En revanche, la pondération de la composante dont la variation de prix relatif est la plus élevée (écart-type de 16,32), soit celles des «produits du tabac et articles pour fumeurs», passe de 1,63% à 0,21%, diminuant de 1,42 point de pourcentage. Sa pondération dans IPCP ne représente plus que le huitième, environ, de celle qui lui était attribuée dans l'IPC global. La variation du prix relatif est mesurée par l'écart entre la variation du prix de la composante et celle de l'IPC global.

Les composantes du Tableau 1 ne sont pas nécessairement celles qui affichent les prix relatifs les plus variables. Par exemple, le prix relatif de la composante «légumes et préparations à base de légumes», qui ne fait pas partie du tableau, est beaucoup plus variable que celui de la composante «autres produits alimentaires» (écart-type

Table 1 Components whose weights have changed the most (in absolute value)
Tableau 1 Composantes dont les pondérations ont le plus changé (en valeur absolue)

Component	(1) Weight in CPI (1) Pondération dans l'IPC	(2) Weight in CPIW (2) Pondération dans IPCP	Difference (2) - (1) Difference (2) - (1)	Standard deviation of relative price changes ^a Écart-type des variations de prix relatifs ^a	Ratio (2) / (1) Ratio (2) / (1)	Composante
Food purchased from restaurants	5.40	13.23	7.83	0.85	2.5	Aliments achetés au restaurant
Rented accommodation	7.18	14.65	7.47	1.02	2.0	Logement en location
Clothing	4.16	8.55	4.39	1.56	1.3	Habillement
Purchase of automotive vehicles	7.47	4.25	-3.22	8.64	0.6	Achats de véhicules automobiles
Mortgage interest cost	8.33	2.36	-5.97	4.68	0.4	Coût des intérêts hypothécaires
Gasoline	3.81	0.86	-2.95	9.14	0.2	Essence
Property replacement cost	3.29	1.23	-2.06	5.51	0.4	Coût de remplacement des propriétés
Tobacco products and smokers' supplies	1.63	0.21	-1.42	16.32	0.1	Produits du tabac et articles pour fumeurs
Meat	3.04	1.73	-1.31	3.65	0.6	Viande
Other food products ^b	2.70	1.65	-1.05	3.39	0.6	Autres produits alimentaires ^b

a. The standard deviation is calculated for the period between January 1986 and April 1997.

b. Residual item of the food category of our 54-component set. This category includes the following items: "meat," "fish and other seafood," "dairy products and eggs," "bakery and other cereal products," "fruits, fruit preparations, and nuts," "vegetables and vegetable preparations," "food purchased from restaurants," and "other food products."

a. L'écart-type est calculé sur la période allant de janvier 1986 à avril 1997.

b. Il s'agit là de la rubrique résiduelle de la catégorie «aliments» de notre ensemble de 54 composantes. Cette catégorie contient les éléments suivants : «viande», «poissons et autres produits de la mer», «produits laitiers et œufs», «produits de boulangerie et céréales», «fruits et préparation à base de fruits et noix», «légumes et préparations à base de légumes», «aliments achetés au restaurant» et «autres produits alimentaires».

vegetable preparations," which is not included in the table, is much more volatile than the price of "other food products" (standard deviation of 9.31 versus 3.39). However, the weight given to "vegetables and vegetable preparations" in the CPI is smaller than that of "other food products" (1.06 versus 2.70). Therefore, the difference, in absolute terms, between the weights of the first component in the CPI and in CPIW is smaller than that of the second component.

de 9,31, contre 3,39). Cependant, la pondération attribuée à la composante «légumes et préparations à base de légumes» dans l'indice global est plus petite que celle accordée aux «autres produits alimentaires» (1,06, contre 2,70). Cela explique le fait que la différence, en valeur absolue, entre les pondérations respectives de la première composante dans l'indice global et dans IPCP soit inférieure à celle observée dans le cas de la seconde composante.

Appendix 2

To determine whether the different statistical measures of trend inflation contain information that can assist in forecasting the future path of total CPI, we tested the following equation:

$$\Delta \text{CPI}_t = A0 + A1 * \Delta \text{CPI}_{t-12} + A2 * \Pi_{t-12},$$

where ΔCPI is the year-over-year percentage change of total CPI and Π is a statistical measure of the trend rate of inflation. The results, presented in Table 2, show that each measure adds some information to that provided by the simple autoregressive model: The adjusted coefficient of determination rises appreciably as soon as one of these measures is introduced into the model. We obtained the best results when we added CPIW and the changes in CPIX8 and CPIX to the autoregressive model in turn.

In an attempt to decide between CPIW and the change of CPIX, we added these two variables to the equation at the same time. The significance level of the CPIW coefficient then proved to be slightly higher than that of ΔCPIX , but neither of the two coefficients was significant at the standard level of 95 per cent.

Annexe 2

Afin de déterminer si les différentes mesures statistiques de l'inflation tendancielle contiennent de l'information aidant à prévoir l'évolution future de l'IPC global, nous avons testé l'équation suivante :

$$\Delta \text{IPC}_t = A0 + A1 * \Delta \text{IPC}_{t-12} + A2 * \Pi_{t-12},$$

où ΔIPC est la variation sur douze mois de l'IPC global et Π une mesure statistique du taux d'inflation tendanciel. Les résultats présentés dans le Tableau 1 ci-dessous montrent que chacune des mesures ajoute de l'information à celle fournie par le modèle autorégressif simple : le coefficient de détermination corrigé augmente sensiblement dès que l'on introduit une de ces mesures dans le modèle. Nous avons obtenu les meilleurs résultats lorsque nous avons ajouté, à tour de rôle, IPCP et les variations de l'IPCX8 et de l'IPCX au modèle autorégressif.

Pour tenter de départager IPCP et la variation de l'IPCX, nous avons ajouté en même temps ces deux variables à l'équation. Le niveau de signification du coefficient de IPCP s'est alors révélé légèrement supérieur à celui de ΔIPCX , mais aucun des deux coefficients n'était significatif au niveau standard de 95%.

Table 2 Results of the regressions^a (equations estimated for the period 1986Q1-1997Q4)
Tableau 2 Résultats des régressions^a (équations estimées sur la période 1986:1-1997:4)

	Π^b	A0	A1	A2	\bar{R}^2 \bar{R}^2	SD É.T.	Π^b
ΔCPI		0.85 (1.67 ^c)	0.67 (3.97)		0.43	1.20	ΔIPC
$\Delta \text{CPIexFET}$		-0.40 (-0.79)	-0.29 (-0.98)	1.36 (3.37)	0.58	1.03	$\Delta \text{IPCexAÉI}$
AVET10		-0.13 (-0.29)	-0.63 (-1.87)	1.60 (4.17)	0.63	0.97	MOYT10
AVETSD		0.04 (0.09)	-0.13 (-0.46)	1.04 (3.46)	0.59	1.02	MOYTET
WMED		-0.00 (-0.01)	-0.55 (-1.77)	1.51 (5.03)	0.64	0.96	MÉDP
ΔCPIX8		-0.53 (-0.90)	-0.05 (-0.22)	1.11 (3.21)	0.66	0.92	ΔIPCX8
ΔCPIX		-0.71 (-1.08)	-0.10 (-0.36)	1.28 (2.91)	0.66	0.93	ΔIPCX
CPIW		-0.52 (-0.88)	-0.84 (-2.65)	1.90 (4.86)	0.66	0.93	IPCP

a. The Hansen and Hodrick adjustment was used to take account of the data-overlap problem.

b. All the series were adjusted for the effects of the GST coming into force in January 1991.

c. The figures in parentheses are the Student's t-statistics.

a. La correction de Hansen et Hodrick a été utilisée afin de tenir compte du problème de chevauchement des données.

b. Toutes les séries ont été corrigées des effets de l'entrée en vigueur de la TPS en janvier 1991.

c. Les chiffres entre parenthèses sont les statistiques t de Student.

Literature cited

- Bank of Canada. 1991a. "Targets for reducing inflation: Announcements and background material." *Bank of Canada Review* (March): 3-21.
- _____. 1991b. "Targets for reducing inflation: Further operational and measurement considerations." *Bank of Canada Review* (September): 3-23.
- Bank of England. *Inflation Report*. Various issues.
- Bryan, M. and C. Pike. 1991. "Median Price Changes: An Alternative Approach to Measuring Current Monetary Inflation." *Econometric Commentary*, Federal Reserve Bank of Cleveland.
- Bryan, M. and S. Cecchetti. 1993. "Measuring Core Inflation." Working Paper No. 4303. NBER.
- Bryan, M., S. Cecchetti, and R. Wiggins II. 1997. "Efficient Inflation Estimation." Forthcoming Working Paper. NBER.
- Cecchetti, S. 1996. "Measuring Short-Run Inflation for Central Bankers." Working Paper No. 5786. NBER.
- Crawford, A., J.-F. Fillion, and T. Laflèche. "Is the CPI a Suitable Measure for Defining Price Stability?" Forthcoming in *Price Stability, Inflation Targets, and Monetary Policy*, Proceedings of a conference held at the Bank of Canada, 3-4 May, 1997. Ottawa: Bank of Canada.
- Laflèche, T. 1997. "Mesures du taux d'inflation tendanciel." Working Paper 97-9. Ottawa: Bank of Canada.
- Lafrance, R. 1997. "An Overview of the Monetary Frameworks of Four Inflation-Targeting Countries." Forthcoming in *Price Stability, Inflation Targets, and Monetary Policy*, Proceedings of a conference held at the Bank of Canada, 3-4 May, 1997. Ottawa: Bank of Canada.
- Reserve Bank of New Zealand. *Monetary Policy Statement*. Various issues.
- Roger, S. 1995. "Measures of underlying inflation in New Zealand, 1981-95." Discussion Paper Series, Reserve Bank of New Zealand.

Ouvrages et articles cités

- Bank of England. *Inflation Report*, diverses livraisons.
- Banque du Canada (1991a), «Cibles de réduction de l'inflation : Communiqué et documentation à l'appui», *Revue de la Banque du Canada*, Banque du Canada, p. 4-16, mars.
- _____. (1991b), «Les cibles de réduction de l'inflation : autres considérations et questions de mesure», *Revue de la Banque du Canada*, Banque du Canada, Ottawa, p. 3-23, septembre.
- Bryan, M. et C. Pike (1991). «Median Price Changes: An Alternative Approach to Measuring Current Monetary Inflation», *Econometric Commentary*, Federal Reserve Bank of Cleveland.
- Bryan, M. et S. Cecchetti (1993). «Measuring Core Inflation», Working Paper No. 4303. National Bureau of Economic Research.
- Bryan, M., S. Cecchetti et R. Wiggins II (1997), «Efficient Inflation Estimation», document de travail (à paraître), National Bureau of Economic Research.
- Cecchetti, S. (1996). «Measuring Short-Run Inflation for Central Bankers», Working Paper No. 5786, National Bureau of Economic Research.
- Crawford, A., J.-F. Fillion et T. Laflèche (1997), «L'IPC est-il une mesure adéquate pour la définition de la stabilité des prix?», (à paraître). In : *Stabilité des prix, cibles en matière d'inflation et politique monétaire*, Banque du Canada, Ottawa.
- Laflèche, T. (1997), «Mesures du taux d'inflation tendanciel», document de travail 97-9, Banque du Canada, Ottawa.
- Lafrance, R. (1997). «An Overview of the Monetary Frameworks of Four Inflation-Targeting Countries», (à paraître). In : *Stabilité des prix, cibles en matière d'inflation et politique monétaire*, Banque du Canada, Ottawa.
- Reserve Bank of New Zealand. *Monetary Policy Statement*, diverses livraisons.
- Roger, S. (1995). «Measures of underlying inflation in New Zealand, 1981-95», Discussion Paper Series, Reserve Bank of New Zealand.
- _____. (1997). «A robust measure of core inflation in New Zealand, 1949-1996», présenté à la 3^e rencontre du Groupe de travail international sur les indices de prix, 16-18 avril 1997, Voorburg, Pays-Bas.

Roger, S. 1997. "A robust measure of core inflation in New Zealand, 1949-1996." Presented at the third meeting of the International Working Group on Price Indices, April 16-18, 1997, Voorburg, The Netherlands.

Shiratsuka, S. 1997. "Inflation Measures for Monetary Policy : Measuring Underlying Inflation Trend and Its Implication for Monetary Policy Implementation." Institute for Monetary and Economic Studies, Discussion Paper No. 97-E-7, Bank of Japan.

Taillon, J. 1997a. "Review of the literature on core inflation." Analytical Series No. 4, Prices Division, Statistics Canada.

_____. 1997b. "L'inflation sous-jacente—Un indice à médiane pondérée." Prices Division, Statistics Canada.

Shiratsuka, S. (1997). «Inflation Measures for Monetary Policy: Measuring Underlying Inflation Trend and Its Implication for Monetary Policy Implementation». Institute for Monetary and Economic Studies, Discussion Paper No. 97-E-7, Banque du Japon.

Taillon, J. (1997a). «Revue de la littérature sur l'inflation sous-jacente», Série analytique n° 4, Division des prix, Statistique Canada.

_____ (1997b). «L'inflation sous-jacente – Un indice à médiane pondérée», Division des prix, Statistique Canada.

Clearing and settlement systems and the Bank of Canada

Les systèmes de compensation et de règlement et la Banque du Canada

-
- *Although they are not generally well understood and operate virtually unnoticed, clearing and settlement systems are essential to the smooth functioning of a modern market-based economy such as Canada's.*
 - *The inability of a participant in a major clearing and settlement system to meet its obligations could result in other participants failing to meet their obligations as well—a situation referred to as “systemic risk.” Systemic risk can have serious consequences for clearing and settlement systems as well as for the economy.*
 - *For a number of years, the Bank of Canada has been involved informally with the major clearing and settlement systems with a view to ensuring that systemic risk is adequately controlled. Through the adoption of the Payment Clearing and Settlement Act, the federal government and Parliament have recognized the essential role of major clearing and settlement systems and have concluded that these systems require regulatory oversight. This formal oversight responsibility has been given to the Bank of Canada.*
 - *The Act also provides the Bank of Canada with a number of powers that it could exercise in its dealings with clearing and settlement systems. Two particularly noteworthy powers are the ability to provide a guarantee of settlement to particular systems and the ability to pay interest on special deposits accepted from the participants in particular systems.*
 - *Bien qu'ils soient généralement mal compris et qu'ils passent presque inaperçus, les systèmes de compensation et de règlement sont indispensables au bon fonctionnement d'une économie de marché moderne telle que celle du Canada.*
 - *L'incapacité d'un participant à un grand système de compensation et de règlement d'honorer ses engagements pourrait avoir pour effet de mettre d'autres participants dans la même situation; c'est là une éventualité qu'on désigne par l'expression « risque systémique ». Le risque systémique peut avoir des conséquences graves pour les systèmes de compensation et de règlement ainsi que pour l'économie.*
 - *Depuis un certain nombre d'années, la Banque du Canada participe de façon informelle à la mise au point de grands systèmes de compensation et de règlement pour être sûre que le risque systémique est géré de façon appropriée. Avec l'adoption de la Loi sur la compensation et le règlement des paiements, le gouvernement fédéral et le Parlement ont reconnu le rôle essentiel que jouent les grands systèmes de compensation et de règlement et conclu que ceux-ci doivent être placés sous l'autorité d'un organisme de surveillance. Ce rôle de surveillance a été officiellement attribué à la Banque du Canada.*
 - *La Loi investit également la Banque du Canada d'un certain nombre de pouvoirs que celle-ci pourrait exercer à l'égard des systèmes de compensation et de règlement. Deux pouvoirs particulièrement importants à ce sujet sont l'aptitude à garantir le règlement des paiements qui passent par certains systèmes ainsi que l'aptitude à rémunérer des dépôts spéciaux provenant des participants à des systèmes donnés.*
-

This article was prepared by Clyde Goodlet of the Department of Monetary and Financial Analysis.

Le présent article a été rédigé au département des Études monétaires et financières par Clyde Goodlet.

Introduction

Clearing and settlement systems have been compared to plumbing systems. While essential to the sound functioning of market economies such as Canada's, they are not generally well understood and operate virtually unnoticed. However, should something go wrong, the consequences can be very serious indeed. Most of the daily business carried out by individuals and firms in the economy (related to the production and consumption of goods and services as well as to the investment of funds) concludes with the transfer (or payment) of some form of "money." In many cases, these payments must be processed by a clearing and settlement system before the transaction between the buyer and the seller is finally completed.

A clearing and settlement system can be thought of as an organized system or arrangement for the clearing and settlement of payment obligations among its participants (usually financial institutions, including deposit-taking institutions such as banks). Typically, the rights and responsibilities of the participants are specified in a combination of laws and rules and operating procedures of the system. These systems handle payment obligations, either uniquely or in conjunction with transactions related to the purchase and sale of a broad range of financial instruments such as debt, equity, foreign exchange, or derivatives.

This article briefly reviews the nature of clearing and settlement systems and examines the Bank of Canada's role in relation to these systems, with particular emphasis on the Bank's responsibilities under the Payment Clearing and Settlement Act (PCSA), which was proclaimed in July 1996. The article begins with a brief discussion of the operation of clearing and settlement systems. This is followed by an examination of the risks posed to end-users and participants in clearing and settlement systems. The role of the Bank of Canada vis-à-vis clearing and settlement systems is then discussed, focussing on the Bank's responsibilities under the PCSA and the Bank's use of certain powers provided to it by this legislation.

How do clearing and settlement systems operate?

One way to answer this question is to examine the role of the payments system, which involves the most important clearing and settlement system in the economy. In a market economy such as Canada's, transactions involving the purchase of a good or service or financial instrument are usually completed with a payment from the buyer to the seller. The seller is giving up something of value in return

Introduction

Les systèmes de compensation et de règlement sont en quelque sorte la plomberie de l'économie. Bien qu'ils soient essentiels au bon fonctionnement des économies de marché comme celle du Canada, ils sont en général mal compris et passent presque inaperçus. Toutefois, s'ils devaient connaître des difficultés, cela pourrait avoir des conséquences très graves. La plupart des opérations quotidiennes effectuées par des particuliers et des entreprises au sein de l'économie (activités liées à la production et à la consommation des biens et services ainsi qu'au placement de fonds) sont conclues avec le virement (ou le paiement) d'une certaine forme d'« argent ». Dans bien des cas, ces paiements doivent être traités par un système de compensation et de règlement avant que l'opération entre l'acheteur et le vendeur ne soit effectivement finalisée.

Un système de compensation et de règlement peut être considéré comme un système ou un arrangement organisé visant la compensation et le règlement d'obligations de paiement parmi les établissements participants (habituellement des institutions financières, notamment des institutions de dépôt telles que des banques). Généralement, les droits et attributions des participants sont précisés dans un ensemble de lois et de règles et de procédures d'exploitation du système. Ces systèmes traitent les obligations de paiement, soit individuellement soit conjointement avec des opérations liées à l'achat et à la vente d'une foule d'instruments financiers tels que titres de dette, actions, devises ou produits dérivés.

Le présent article décrit brièvement la nature des systèmes de compensation et de règlement et examine le rôle de la Banque du Canada à l'égard de ces systèmes, en mettant un accent particulier sur les responsabilités de celle-ci en vertu de la *Loi sur la compensation et le règlement des paiements*, promulguée en juillet 1996. L'article débute par un survol du fonctionnement des systèmes de compensation et de règlement, suivi d'un examen des risques que ceux-ci posent aux utilisateurs finals et aux participants. Sont ensuite étudiés le rôle et, tout particulièrement, les responsabilités qu'assume la Banque du Canada en la matière aux termes de la *Loi sur la compensation et le règlement des paiements*, ainsi que l'utilisation que celle-ci fait de certains pouvoirs que lui confère cette loi.

Le fonctionnement des systèmes de compensation et de règlement

Pour expliquer comment ces systèmes fonctionnent, examinons le rôle du système de paiements, qui englobe le système de compensation et de règlement le plus important au sein de l'économie. Dans une économie de marché comme celle du Canada, les opérations d'achat de biens ou de services ou d'actifs financiers se terminent habituellement par un paiement de l'acheteur au vendeur. Le vendeur cède un bien en échange d'un autre bien, soit le paiement. Les modes de paiement sont très variés, allant de l'argent liquide aux chèques de papier, en passant par les cartes de

for something else of value—a payment. The form of payment can vary widely, ranging from currency to paper cheques, debit and credit cards, and small- and large-value electronic payments. Most forms of payment involve some risk to the seller because there will be some delay before the payment is completed (or, more technically, before settlement is final). One exception is, of course, currency (i.e., notes and coin), where there is no delay in completing the payment part of the transaction. Immediate value can be exchanged for immediate value in this case.

Consider what happens when a payment is made by a regular uncertified cheque. The seller of the good or service—the payee—deposits the cheque in a bank account and the bank provisionally credits that account.¹ The payee's bank then delivers the cheque to the bank where the writer of the cheque—the payor—maintains an account, and the payor's account is reduced (or debited) by the amount of the cheque. The movement of the cheque from the payee's bank to the payor's bank is known as the "clearing" process. The payor's bank now has an obligation to the payee's bank and, in Canada, this obligation is paid by transferring funds from the account of the payor bank at the Bank of Canada to the account of the payee bank at the Bank of Canada. This payment of the obligation is known as the "settlement" process.

Why are funds in accounts at the Bank of Canada used to settle payment obligations among banks? Banks need a risk-free asset to settle positions among themselves so as to avoid any concerns about the value they receive from other banks that owe them funds. While central bank money is not the only risk-free asset in the economy, it is one that is very convenient to use. Because of these characteristics, central bank money is an important element in the Canadian Payments Association's (CPA) by-law that governs the payment clearing and settlement process among its member institutions. This by-law, which has the force of law, requires directly clearing members of the CPA to have accounts with the Bank of Canada and to settle payment obligations among themselves using amounts in these accounts.²

1. While the term "bank" is used in this example, any deposit-taking institution such as a bank, trust or loan company, credit union, or caisse populaire, etc. can carry out this type of activity.

2. As noted earlier, currency can also serve as a means of providing final settlement of a payment obligation, at least for small-value transactions involving the ultimate seller and buyer of the good or service. The central bank also has a role to play when notes are used as a means of settlement. Since there is no risk that the Bank of Canada will become insolvent, notes issued by the Bank (which are a liability of the Bank) are readily accepted as payment in the Canadian economy. In addition, the Bank spends considerable resources on anti-counterfeiting activities to maintain public confidence in the authenticity of bank notes. While convenient for certain retail transactions, notes are costly to handle and process, and cannot be used efficiently to settle payment obligations among banks.

débit et de crédit et les paiements électroniques de petite et de grande valeur. La plupart des modes de paiement comportent un certain degré de risque pour le vendeur parce qu'un laps de temps s'écoule avant que le paiement ne soit définitif (ou, plus techniquement, avant que le règlement ne soit final et irrévocable). Une exception à cela est, évidemment, le paiement en argent liquide (billets de banque et pièces de monnaie), qui est immédiat, l'échange de biens se faisant sur-le-champ.

Voyons maintenant ce qui arrive lorsqu'un paiement se fait par un chèque ordinaire non certifié. Le vendeur du bien ou du service — le bénéficiaire — dépose le chèque dans un compte bancaire, que la banque crédite provisoirement¹. La banque du bénéficiaire transmet ensuite le chèque à la banque où le payeur tient un compte, et ce compte est débité du montant du chèque. Le passage du chèque de la banque du bénéficiaire à celle du payeur est appelé le « processus de compensation ». La banque du payeur a maintenant une obligation à l'égard de la banque du bénéficiaire et, au Canada, cette obligation est honorée par le virement de fonds du compte de la banque du payeur au compte de la banque du bénéficiaire, tous deux tenus à la Banque du Canada. C'est le « processus de règlement ».

Pourquoi les fonds gardés dans les comptes tenus à la Banque du Canada sont-ils utilisés pour régler les obligations de paiement entre banques? Ces dernières ont besoin d'un actif sûr pour régler les positions entre elles de façon à ne pas avoir à se soucier de la valeur du paiement qu'elles reçoivent d'autres institutions. La monnaie centrale n'est pas le seul actif sûr dans l'économie, mais elle est très pratique. Compte tenu de ces caractéristiques, la monnaie centrale est un élément important du règlement de l'Association canadienne des paiements (ACP), organisme qui régit le processus de compensation et de règlement entre ses institutions membres. Ce règlement, qui a force de loi, exige des adhérents de l'ACP qu'ils tiennent des comptes à la Banque du Canada et qu'ils règlent leurs obligations de paiement à même les fonds tenus dans ces comptes².

Il existe une autre raison importante pour laquelle la monnaie centrale est utilisée pour le règlement des obligations de paiement entre les banques et d'autres adhérents de l'ACP. Elle concerne la capacité de la Banque du Canada d'octroyer des prêts de courte durée aux institutions qui tiennent des comptes chez elle. Ainsi, dans le cas d'insuffisance de fonds dans ces comptes un jour donné, la Banque peut fournir

1. Le terme « banque » est utilisé dans l'exemple, mais tout établissement acceptant des dépôts comme une banque, une compagnie de fiducie ou de prêt, un *credit union* ou une caisse populaire peut mener ce type d'activité.

2. Comme il a déjà été mentionné, l'argent liquide peut également servir de moyen de règlement final d'une obligation de paiement, du moins pour des opérations de petite valeur faisant intervenir le vendeur et l'acheteur ultime du bien ou du service. La banque centrale a également un rôle à jouer lorsque des billets de banque sont utilisés. Comme il n'y a aucun risque que la Banque du Canada devienne insolvable, les billets qu'elle émet (qui constituent un engagement de sa part) sont aisément acceptés à titre de paiement au sein de l'économie canadienne. De plus, la Banque affecte des ressources considérables à la lutte contre la contrefaçon afin de préserver la confiance du public à l'égard de l'authenticité de ses billets. Les billets de banque sont pratiques pour certaines opérations de détail certes, mais ils sont onéreux à traiter et ne peuvent pas être utilisés de façon efficace pour régler des obligations de paiement entre banques.

There is another important reason why Bank of Canada money is used to settle payment obligations among banks and other directly clearing members of the CPA. This has to do with the capacity of the Bank of Canada to make temporary loans to those institutions that have accounts with the Bank. Should a bank have insufficient funds in its account at the Bank of Canada on any given day, the Bank can supply temporary liquidity to permit that bank to settle its payment obligations.³ This “lender of last resort” function can be performed only by the central bank because it is unique in having the assured capacity to provide the necessary balances to banks that are used to settle their mutual payment obligations.

What are the risks in using clearing and settlement systems?

The cheque-clearing and settlement process described above could be disrupted if there were insufficient funds in the payor's account (i.e., an NSF cheque) or insufficient funds in the account of the payor's bank at the Bank of Canada (which could arise if the payor's bank had failed during the day).⁴ These could expose the payee's bank to a risk of loss, if it could not obtain the funds it was expecting from the payor's bank and it was not able to reverse the *provisional* credit of funds that it had made to its customer's account. Thus, the delay in the movement of funds from the bank account of the buyer of the good or service to the bank account of the seller creates a risk of non-payment to one or more of the participants in the chain of transactions that comprise the payments process.⁵

This very simple example illustrates the risks that can arise because of the time lag between the initiation of the payment process (i.e., the payment for the good or service) and its completion. In cases where large-value payments are flowing through clearing and settlement systems, the exposure of one financial institution to another during the course of payment exchange can be very significant indeed. Such large-value payments are often associated with securities, foreign exchange, or other types of financial transactions.⁶

3. These loans, which must by law be fully secured by appropriate collateral, are, as a matter of Bank policy, made only to solvent institutions.

4. Although the payor likely still has the legal obligation to pay the payee in these circumstances, the payee may not be able to obtain funds immediately from the payor.

5. See Vachon (1990) for a more complete description of the difficulties that could arise following the failure of a direct clearer.

6. On an average day, over 11 million items are processed through the CPA's Automated Clearing Settlement System, representing a value of \$55 billion (1996 figures). Payments in excess of \$50,000 account for more than 90 per cent of the value exchanged daily in the Canadian payments system.

temporairement des liquidités pour permettre à l'établissement en cause de régler ses obligations de paiement³. Cette activité de « prêteur de dernier ressort » ne peut être exercée que par une banque centrale, parce que celle-ci est la seule à pouvoir à coup sûr fournir les fonds dont les banques ont besoin pour régler leurs obligations de paiement mutuelles.

Quels risques comportent les systèmes de compensation et de règlement?

Le processus de compensation et de règlement des chèques décrit ci-dessus pourrait être perturbé en cas d'insuffisance de fonds au compte du payeur (chèque sans provision) ou au compte de la banque de ce dernier à la Banque du Canada (ce qui pourrait arriver si cette banque avait enregistré une défaillance pendant la journée)⁴. Cette situation pourrait exposer la banque du bénéficiaire à un risque de perte, dans le cas où elle ne pourrait pas obtenir les fonds qu'elle attendait de la banque du payeur et où elle serait incapable de contrepasser le crédit *provisoire* inscrit au compte de son client. Ainsi, le retard dans le virement des fonds du compte bancaire de l'acheteur du bien ou du service au compte bancaire du vendeur crée un risque de non-paiement pour un ou plusieurs participants dans la chaîne des opérations qui forment le processus du paiement⁵.

Cet exemple très simple illustre les risques qui peuvent découler du décalage entre le déclenchement du processus de paiement (c'est-à-dire le paiement du bien ou du service) et sa conclusion. Dans les cas de paiements de grande valeur, le risque que court une institution financière à l'égard d'une autre pendant la compensation peut être de fait très important. De tels paiements de grande valeur sont souvent liés aux opérations sur titres, sur devises ou sur d'autres types d'actifs financiers⁶.

Ces risques sont appelés « risque de crédit » et « risque de liquidité ». Ils résultent de l'éventuelle inaptitude du payeur ou de sa banque d'honorer ses engagements de paiement en temps voulu. Avant d'aller plus loin dans l'examen de ces grands risques et des moyens de les gérer, il serait utile d'aborder brièvement d'autres risques qui peuvent survenir dans les systèmes de compensation et de règlement, à savoir le risque juridique et le risque opérationnel.

3. Ces prêts, qui doivent en vertu de la Loi être garantis de façon appropriée ne sont, selon la politique de la Banque, accordés qu'aux institutions solvables.

4. Même s'il est probable que le payeur ait encore l'obligation légale de payer le bénéficiaire dans ces circonstances, ce dernier peut ne pas être en mesure d'obtenir des fonds immédiatement.

5. Voir Serge Vachon (1990) pour obtenir une description plus complète des difficultés que pourrait provoquer la défaillance d'un adhérent.

6. Au cours d'une journée moyenne, le système automatisé de compensation et de règlement de l'ACP traite plus de 11 millions d'effets de paiement, ce qui représente 55 milliards de dollars (chiffres de 1996). Les paiements supérieurs à 50 000 dollars représentent plus de 90 % des sommes échangées par jour dans le système de paiements canadien.

These exposures are often referred to as credit and liquidity risk. These risks arise from the potential inability of either the payor or the payor's bank to fulfil its payment obligations in a timely manner. Before focussing further on these important risks and on the means for dealing with them, it would be useful to briefly discuss other risks that can be present in clearing and settlement systems, such as legal and operational risk.

Legal and operational risk

Clearing and settlement systems should have a legal framework that sets out the rights and responsibilities of all parties in various contingencies.⁷ *Legal risk* exists if there is uncertainty as to the outcome in any particular situation affecting a clearing and settlement system because each party's rights and responsibilities are not clearly delineated. This can result in institutions or systems incurring risks that can be large and sometimes unmanageable. An example of legal risk involves the legal validity of netting arrangements in certain clearing and settlement systems. If participants in a clearing and settlement system manage their risk exposures based on the *net* amounts of funds they owe and are owed in the system, then, in the event that a participant fails and the netting arrangement is subsequently found not to be legally enforceable, the surviving participants may face credit and liquidity exposures based on the *gross* amounts receivable and payable and these could be far greater than they anticipate or can manage.

Operational risk can arise if a system is not designed to cope adequately with various natural or other disaster scenarios. While it is not possible to cover every contingency, a system designed without sufficient "backup" creates the possibility of serious disruptions in our market economy should a natural disaster or some type of technical problem befall the clearing and settlement system. While the rest of the article will focus on the appropriate control of credit, liquidity, and systemic risk, the need to design robust systems, from both a legal and an operational perspective, should not be underestimated.

Le risque juridique et le risque opérationnel

Les systèmes de compensation et de règlement devraient fonctionner dans un cadre juridique qui précise les droits et attributions de toutes les parties selon divers scénarios⁷. *Le risque juridique* apparaît dès que l'on ignore l'issue d'une situation donnée touchant un système de compensation et de règlement donné du fait que les droits et responsabilités de chaque partie ne sont pas définis avec précision. Dans un tel cas, des institutions ou des systèmes sont exposés à des risques qui peuvent être importants et parfois impossibles à gérer. On peut prendre comme exemple la validité juridique d'arrangements de compensation au sein de certains systèmes de compensation et de règlement. Si les participants à un de ces systèmes gèrent leur risque en fonction des montants *nets* qu'ils doivent et qui leur sont dus dans le système, en cas de défaillance d'un participant et d'impossibilité d'appliquer légalement le mécanisme de compensation par la suite, les autres participants peuvent encourir des risques de crédit et de liquidité qui seront fonction des montants *bruts* à recevoir et à payer, et ces risques peuvent être beaucoup plus grands que ceux qu'ils avaient prévus ou qu'ils peuvent gérer.

Il y a *un risque opérationnel* si un système n'est pas conçu de façon à faire face adéquatement à divers scénarios de catastrophe naturelle ou autre. Même s'il est évidemment impossible de prévoir toutes les éventualités, les systèmes doivent être dotés de mécanismes de secours suffisants pour éviter qu'une catastrophe naturelle ou tout autre type de problème d'ordre technique affectant le système de compensation et de règlement ne cause de graves perturbations dans notre économie de marché. Le reste de l'article portera surtout sur la façon de gérer le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque systémique, mais il ne faudrait pas sous-estimer la nécessité de bâtir des systèmes solides, autant du point de vue juridique que du point de vue opérationnel.

Le risque de crédit et le risque de liquidité

Le risque de crédit, défini plus formellement, est la possibilité qu'un payeur ou sa banque soit dans l'incapacité de régler intégralement une obligation de paiement au moment où celle-ci est échue ou à tout autre moment dans l'avenir. Le risque de liquidité est le risque qu'un payeur ou sa banque ne soit pas en mesure de régler intégralement son obligation de paiement au moment où celle-ci est échue, mais le

7. This framework is composed of "public" as well as "private" laws. Public laws are rules created in statute, have compulsory application, and are typically designed to promote the public interest. Examples are the Canadian Payments Association Act, the PCSA, and various federal and provincial laws governing bankruptcy and securities transactions. Private laws, such as property law, contract law, and commercial law, are those rules that establish the legal framework of voluntary arrangements and define and promote individual responsibilities and rights. The legal framework also includes the by-laws and rules of clearing and settlement systems.

7. Ce cadre comprend les règles de droit public et celles de droit privé. Les premières sont des règles, créées par un organe législatif, s'appliquent de façon obligatoire et sont en général conçues pour promouvoir l'intérêt du public. On peut citer comme exemples de telles lois la *Loi sur l'Association canadienne des paiements*, la *Loi sur la compensation et le règlement des paiements* et diverses lois fédérales et provinciales régissant la faillite et les opérations sur titres. Les secondes, notamment la législation sur la propriété, le droit des contrats et le droit commercial, établissent le cadre juridique d'arrangements volontaires et définissent et encouragent la responsabilité et les droits des personnes. Le cadre juridique comprend également les règlements et règles qui concernent les systèmes de compensation et de règlement des paiements.

Gross or net?

A system operates on a gross or net basis depending on how it ultimately settles payment obligations among system participants. Both types of systems ultimately settle using central bank balances. *Gross* systems utilize movements in central bank funds on a transaction-by-transaction basis. *Net* systems settle in central bank funds only the net amounts of payment obligations to and from participants at discrete intervals during the day (typically at the end of the day, although settlement could occur more frequently). Both net and gross systems can meet the safety objectives of a well-designed clearing and settlement system.

Base brute ou base nette

Un système fonctionne sur base brute ou nette selon le mode de règlement ultime des obligations de paiement de ses participants. Les deux types de système règlent ultimement les obligations de paiement à même les liquidités fournies par la banque centrale. Les systèmes fonctionnant sur base *brute* donnent lieu à des virements de monnaie centrale, opération par opération. Les systèmes qui fonctionnent sur base *nette* ne règlent à l'aide de monnaie centrale que les montants nets des obligations de paiement entre les participants à des intervalles donnés pendant la journée (en général à la fin de la journée, bien que le règlement puisse intervenir plus fréquemment). Les systèmes peuvent répondre aux objectifs de sûreté d'un système de compensation et de règlement bien conçu, qu'ils fonctionnent sur base brute ou sur base nette.

Credit and liquidity risk

Credit risk, more formally defined, is the possibility that a payor or its bank will be unable to settle the payment obligation for full value at the time the obligation is due or at any time in the future. *Liquidity risk* refers to the possibility that a payor or its bank will not be able to settle its payment obligation for full value when due, but will be able to do so at some later time. Both credit and liquidity risks mean that the institution that is supposed to receive funds will have to find replacement funds. However, credit risk involves the possible loss of some or all of the amounts owing, while liquidity risk results in the (lesser) cost and inconvenience of having to find funds at short notice to replace the payment that was not completed when required, but which will be completed at a later time. Liquidity risk is, nevertheless, a serious matter for financial institutions since they may have to borrow funds or sell assets in unfavourable circumstances so that they will be able to meet their own payment obligations.

Systemic risk

Systemic risk refers to the domino effect that could arise following the failure of one participant in a clearing and settlement system. More precisely, systemic risk refers to the situation where the inability of one financial institution to fulfil its payment obligations in a timely fashion results in the inability of other financial institutions to fulfil their

soit plus tard. Dans un cas comme dans l'autre, l'institution censée recevoir les fonds devra en trouver ailleurs. Le risque de crédit comporte la perte possible d'une partie ou de la totalité des fonds dus, alors que le risque de liquidité donne lieu à un coût (moindre) et à l'inconvénient d'avoir à suppléer de toute urgence aux fonds escomptés. Le risque de liquidité revêt, toutefois, une grande importance pour les institutions financières, car celles-ci peuvent être amenées à emprunter des fonds ou à vendre des actifs dans des circonstances défavorables, de manière à pouvoir faire face à leurs propres obligations de paiement.

Le risque systémique

Le *risque systémique* traduit l'effet de domino qui pourrait se produire en cas de défaillance d'un participant à un système de compensation et de règlement. Plus précisément, le risque systémique est le risque que l'incapacité d'une institution financière d'honorer ses obligations de paiement en temps voulu ne place d'autres institutions dans l'impossibilité d'acquitter leurs propres obligations dans le même système ou dans un autre système ou, en fin de compte, ne cause la défaillance de la chambre de compensation⁸ liée à ce système ou à d'autres systèmes. Le risque systémique comporte une composante de risque de liquidité et de risque de crédit, en ce sens que les problèmes de liquidité que connaît une institution peuvent se

8. Une chambre de compensation est une entité qui fournit des services de compensation ou de règlement à un système avec pour objectif de faciliter le règlement des obligations mutuelles des participants. Suivant le rôle qu'elle joue, elle est susceptible de s'exposer au risque de crédit et au risque de liquidité de la même manière que les autres participants au système.

obligations in that clearing and settlement system or elsewhere in the financial system or, ultimately, in the failure of the clearing house⁸ associated with that or other systems. Systemic risk has both a liquidity and a credit component—i.e., liquidity problems at one institution can lead to liquidity problems at other institutions or at clearing houses, while the failure of one institution can lead to the failure of other institutions or clearing houses. Systemic risk is a major concern for central banks. The challenge posed by systemic risk, at least with regard to clearing and settlement systems that handle large-value payments, is to construct systems that are risk-proofed in such a way that the inability of one institution to meet its obligations in a timely fashion does not lead to the inability of others to meet their obligations.⁹

Systemic risk and public policy objectives

Public policy objectives for clearing and settlement systems are usually concerned with efficiency and safety. Efficiency refers to the appropriate market arrangements and institutional structures for the allocation and management of resources so that users' needs are satisfied in a timely fashion at the lowest possible price. Safety refers to the appropriate control of risks so that *systems* can withstand adverse shocks and are governed by solid and transparent legal frameworks. In systems that handle large values, public policy has been increasingly focussed on safety, that is, on the appropriate control of systemic risk.

From the perspectives of safety and efficiency, a well-designed clearing and settlement system for large-value payments would have the following characteristics.

- Participating institutions must be certain that once a transaction has been processed by the system, the transaction has settled or will settle no matter what else happens.
- Given this certainty of settlement, participating institutions will be able to provide their customers with unconditional use of any funds received through such a system. This important feature is known as "intra-day receiver finality."

8. A clearing house is an entity that provides clearing or settlement services for a system with a view to facilitating the settlement of the participants' mutual obligations. Depending on the role of the clearing house, it could be exposed to credit and liquidity risks in the same manner as the other participants in a system.

9. Although this discussion focusses on the systemic risk that can arise because of credit and liquidity risks, it is also possible for systemic risk to arise because of legal and operational risks.

propager à d'autres institutions ou chambres de compensation et que la défaillance d'une institution peut mener à la défaillance d'autres institutions ou chambres de compensation. Le risque systémique représente une préoccupation majeure pour les banques centrales. Le défi qu'il pose, du moins en ce qui concerne les systèmes de compensation et de règlement qui traitent des paiements de grande valeur, est celui de doter les systèmes de mécanismes de gestion de risques de façon à ce que l'incapacité d'une institution de faire face à ses obligations en temps voulu ne se répercute pas à d'autres⁹.

Le risque systémique et les objectifs de la politique gouvernementale

La politique gouvernementale en ce qui concerne les systèmes de compensation et de règlement vise habituellement l'efficacité et la sûreté. L'efficacité suppose la mise en place d'arrangements et de structures institutionnelles prévoyant la répartition et la gestion des ressources de sorte que les besoins des utilisateurs soient satisfaits en temps opportun et au plus bas prix possible. La sûreté, quant à elle, suppose un niveau approprié de gestion du risque de telle manière que les *systèmes* soient en mesure de résister à des chocs négatifs et qu'ils relèvent de cadres juridiques solides et transparents. Dans le cas de systèmes de paiements de grande valeur, les pouvoirs publics se préoccupent de plus en plus de la sûreté, c'est-à-dire des moyens appropriés pour maîtriser le risque systémique.

Du point de vue de la sûreté et de l'efficacité, deux conditions que doit remplir un système bien conçu de compensation et de règlement de paiements de grande valeur sont énoncées ci-dessous :

- Les institutions participantes doivent être sûres qu'une fois une opération traitée par le système, celle-ci est réglée ou le sera quoi qu'il arrive.
- Compte tenu de cette certitude, les institutions participantes seront en mesure d'accorder à leurs clients une utilisation non conditionnelle des fonds reçus par l'entremise du système. Cette importante caractéristique est « l'irrévocabilité des virements intrajournaliers reçus ».

Ces conditions ne peuvent être réalisées que si les risques associés à un système de compensation et de règlement de paiements de grande valeur sont gérés de façon appropriée. Que le système fonctionne sur base brute ou nette, il faut qu'il soit doté de mécanismes adéquats permettant la détermination et la gestion des risques de crédit et de liquidité par les participants. Ces mécanismes peuvent consister dans

9. Même si le présent article porte surtout sur le risque systémique tenant au risque de crédit et de liquidité, il est possible que ce risque puisse également être provoqué par le risque juridique et le risque opérationnel.

These characteristics can be achieved only if the risks associated with a large-value clearing and settlement system are properly controlled. Regardless of whether a system operates on a gross or a net basis, there must be appropriate mechanisms for credit and liquidity risks to be recognized and managed by the participants in the system. These mechanisms may involve limits on the amounts of exposure that any one participant can create for other participants in the system, including limits on the use of intra-day credit within the system, and may also involve enforceable loss-sharing arrangements. Collateral is frequently used to contain or eliminate the risks associated with these exposures.

The Bank of Canada's role vis-à-vis clearing and settlement systems

During the past decade, there have been significant efforts in Canada and abroad to improve electronic clearing and settlement systems in the areas of payments, securities, and foreign exchange. These changes have been driven in part by the need to process an increased volume and increased value of transactions in an efficient manner. The Bank of Canada has supported these initiatives. Such systems can speed up the settlement of financial transactions and thus can reduce some of the risks associated with the lag between the initial transaction and completion of the payment process. But these systems also have the potential to concentrate large numbers of transactions within a single system, and thus the inability of one participant to meet its obligations could cause serious difficulties for other participants in the system or for the system itself.¹⁰

Prior to the adoption of the PCSA in July 1996, the Bank of Canada's involvement in the oversight of major clearing and settlement systems was informal. Internationally, the Bank has been and continues to be an active participant in discussions among the Group of Ten (G-10) countries, which have attempted to identify the types of risks in clearing and settlement systems and to establish minimum standards for the management and control of these risks. Of particular importance in this area is the "Lamfalussy Report."¹¹ The standards set out in this report,

l'imposition de plafonds pour le niveau de risque auquel tout participant peut exposer ses homologues, notamment de limites en ce qui concerne l'utilisation du crédit intrajournalier au sein du système, ainsi que dans des arrangements obligatoires de partage des pertes. Le nantissement d'actifs est fréquemment utilisé pour contenir ou éliminer les risques liés à ces questions.

Le rôle de la Banque du Canada à l'égard des systèmes de compensation et de règlement

Au cours de la dernière décennie, le Canada et divers pays étrangers se sont employés à améliorer les systèmes électroniques de compensation et de règlement dans les domaines des paiements, des titres et des devises. Les changements qui ont eu lieu étaient dictés en partie par la nécessité de traiter de façon efficiente un volume et un montant accrus d'opérations. La Banque du Canada a appuyé les initiatives qui ont été mises en chantier. De tels systèmes peuvent accélérer le règlement d'opérations financières et ainsi réduire certains des risques associés au décalage entre le début de l'opération et le dénouement du processus de paiement. Toutefois, comme un seul de ces systèmes peut traiter de gros volumes d'opérations, l'incapacité d'un seul participant d'honorer ses engagements peut donc entraîner de graves difficultés pour d'autres participants au système ou pour le système lui-même¹⁰.

Avant l'adoption de la *Loi sur la compensation et le règlement des paiements* en juillet 1996, la participation de la Banque du Canada aux activités de surveillance des principaux systèmes de compensation et de règlement était d'ordre informel. Sur la scène internationale, la Banque participe activement aux discussions des pays du Groupe des Dix sur la détermination des types de risques inhérents aux systèmes de compensation et de règlement et sur l'établissement de normes minimales pour la gestion et la limitation de ces risques. Dans ce domaine, le Rapport Lamfalussy¹¹ revêt une importance particulière. Les normes proposées dans ce rapport, qui porte surtout sur le règlement en temps voulu des opérations de change transfrontières, ont également été largement acceptées par les banques centrales comme normes minimales pour les systèmes de compensation et de règlement nationaux. Dans notre pays, la Banque du Canada a entrepris de travailler avec le secteur privé pour mettre au point des mécanismes appropriés de limitation des risques au sein de systèmes de compensation et de règlement.

La Banque du Canada est au cœur des principaux systèmes de compensation et de règlement pour les raisons suivantes :

10. For further discussion of the risks that can be present in large-value clearing and settlement systems and of the mechanisms used in certain Canadian clearing and settlement systems to minimize systemic risk, see Freedman and Goodlet (1996).

11. This report has come to be known by the name of the chairman of the committee that produced it. See Bank for International Settlements (1990).

10. Pour de plus amples renseignements sur les risques auxquels sont exposés les systèmes de compensation et de règlement des paiements de grande valeur et les mécanismes utilisés dans certains systèmes canadiens pour réduire le risque systémique, voir C. Freedman et C. Goodlet (1996).

11. Du nom du président du comité qui l'a produit. Voir Banque des Règlements Internationaux (1990).

which focusses on the timely settlement of cross-border foreign exchange transactions, have also been widely adopted by central banks as the minimum standards for domestic clearing and settlement systems. Domestically, the Bank of Canada has taken the lead in working with the private sector to develop appropriate risk-control mechanisms for major clearing and settlement systems.

The Bank of Canada is centrally involved in significant clearing and settlement systems because:

- Final settlement of payment obligations typically takes place through the transfer of funds in accounts held at the Bank of Canada by participants in these systems.
- The Bank of Canada has strong links to the Canadian Payments Association, which operates the central clearing and settlement system in Canada—namely, the payments system.
- In its role as lender of last resort, the central bank is the ultimate source of liquid funds to the financial system. Poorly designed systems, which could generate significant liquidity risks, would likely involve the central bank in resolving any disruptions.
- The Bank of Canada implements monetary policy, and poorly designed systems could make implementation difficult. For example, markets could be seriously disrupted following the failure of a participant, and this could impair the implementation of monetary policy.

The federal government has recognized the essential role of major clearing and settlement systems in our economy and has concluded that these systems require regulatory oversight. Because the central bank is naturally very concerned about systemic risks in clearing and settlement systems, it was the obvious choice to carry out this oversight responsibility. Thus, through the Payment Clearing and Settlement Act, the federal government and Parliament have formalized the role of the Bank in the oversight of clearing and settlement systems for the purpose of controlling systemic risk. In essence, the Act requires systems that have the potential to be operated in such a manner as to pose systemic risk to satisfy the Bank that appropriate arrangements are in place to manage and control such risks.¹²

- Le règlement final des ordres de paiement s'effectue généralement par le virement de fonds dans les comptes que tiennent à la Banque du Canada les participants à ces systèmes.
- La Banque du Canada entretient de solides liens avec l'Association canadienne des paiements, qui exploite le système central de compensation et de règlement au Canada, en l'occurrence celui du système de paiements.
- À titre de prêteur de dernier ressort, la banque centrale est la source ultime de liquidités pour le système financier. Des systèmes mal conçus, qui pourraient donner lieu à de graves risques de liquidité, amèneraient probablement la banque centrale à intervenir en cas de perturbations.
- La Banque du Canada est responsable de la conduite de la politique monétaire, et des systèmes mal conçus pourraient rendre sa tâche ardue à cet égard. Par exemple, en cas de défaillance d'un participant, les marchés pourraient être gravement perturbés, ce qui pourrait entraver la mise en œuvre de la politique monétaire.

Le gouvernement fédéral a reconnu le rôle essentiel que jouent les principaux systèmes de compensation et de règlement au sein de notre économie et a conclu que ces systèmes doivent être placés sous la surveillance d'un organisme compétent. Comme la banque centrale se préoccupe évidemment beaucoup des risques systémiques inhérents aux systèmes de compensation et de règlement, il était tout naturel que cette mission de surveillance lui soit confiée. Ainsi, par la *Loi sur la compensation et le règlement des paiements*, le gouvernement fédéral et le Parlement canadien ont officialisé le rôle de la Banque du Canada en matière de surveillance des systèmes de compensation et de règlement aux fins de maîtrise du risque systémique. Essentiellement, la Loi exige que les opérateurs de systèmes susceptibles d'être exploités de manière à poser un risque systémique convainquent la Banque que des mécanismes appropriés sont en place pour gérer et limiter ce risque¹².

12. Le Canada est le premier pays du Groupe des Dix à avoir adopté une loi conférant spécifiquement à la banque centrale la mission de surveiller les mécanismes de contrôle du risque *systémique* inhérent aux principaux systèmes de compensation et de règlement.

12. Canada is the first G-10 country to adopt legislation that specifically requires the central bank to oversee the control of *systemic* risk in major clearing and settlement systems.

Implementation of the The Payment Clearing and Settlement Act

L'application de la *Loi sur la compensation et le règlement des paiements*

Highlights of the PCSA

The PCSA is designed to address three important areas. The Act

- Gives the Bank of Canada formal and explicit responsibility for the regulatory oversight of major clearing and settlement systems with a view to controlling systemic risk.
- Provides greater certainty to the operation of netting arrangements and the settlement rules of clearing and settlement systems and gives certain protections from legal challenges based on other statutes or laws of Canada or the provinces.
- Provides the Bank of Canada with powers that can be used in its dealings with clearing and settlement systems.

Points saillants

La *Loi sur la compensation et le règlement des paiements* vise trois grands objectifs :

- Elle donne à la Banque du Canada des responsabilités officielles et précises en matière de surveillance des principaux systèmes de compensation et de règlement, avec pour objectif la maîtrise du risque systémique.
- Elle augmente le degré de certitude en ce qui concerne l'exploitation de mécanismes de compensation et les règles applicables au règlement visant les systèmes de compensation et de règlement et donne certaines garanties contre d'éventuelles contestations juridiques fondées sur d'autres lois du Canada ou des provinces.
- Elle confère à la Banque du Canada des pouvoirs que celle-ci peut utiliser dans ses relations avec les systèmes de compensation et de règlement.

How will the Bank carry out its responsibilities under the new Act? In broad terms, the Bank will identify and review all eligible systems for their potential to cause systemic risk. A system is eligible for review by the Bank if

- it has three or more participants, at least one of which is a bank;
- it clears or settles Canadian dollar payment obligations; and
- the payment obligations are ultimately settled through accounts at the Bank of Canada.

For systems having these characteristics, the Bank will seek further information to help it determine whether the system has the potential to be operated in such a fashion as to pose a systemic risk. The Act provides a definition of systemic risk that is consistent with the definitions used in many international reports. If the Governor of the Bank forms the opinion that a system has the potential to pose systemic

De quelle façon la Banque assumera-t-elle les responsabilités que lui confie la Loi? En gros, elle déterminera et examinera la possibilité de risque systémique dans tous les systèmes admissibles. Un système est admissible à l'examen de la Banque du Canada :

- s'il compte trois établissements participants ou plus, dont au moins un est une banque;
- s'il compense ou règle des obligations de paiement en dollars canadiens; et
- si les obligations de paiement sont ultimement réglées à même les fonds contenus dans les comptes tenus à la Banque du Canada.

Pour les systèmes visés, la Banque cherchera à obtenir des renseignements supplémentaires afin d'établir si le système en cause est susceptible d'être exploité de telle sorte qu'il pose un risque systémique. La Loi fournit une définition du risque systémique qui est conforme à celles d'un grand nombre de publications internationales. Si le gouverneur de la Banque juge qu'un système peut causer un

risk, he may designate the system as being subject to the Act, provided that the Minister of Finance is of the opinion that it is in the public interest to do so. Once a system is designated, the Bank will have to be satisfied that it has risk-control mechanisms in place to appropriately control systemic risk. Under the legislation, the Bank may enter into agreements with clearing and settlement systems concerning the control of systemic risk, the Governor may issue directives in extreme situations where he judges systemic risk is being inadequately controlled, and the Bank may conduct audits of any designated clearing house.

What types of clearing and settlement systems are likely to be designated? If a system handles only small-value retail payments, it is unlikely to generate inter-institutional exposures that are sufficiently large such that the inability of one participant to settle its obligations could adversely affect other participants to an extent that they would be unable to fulfil their obligations. The probable lack of systemic risk means that such systems would not likely be designated as being subject to the Act, although the Bank would continue to monitor such systems because of the possibility that they could handle payment obligations large enough to pose systemic risk concerns. In contrast, systems that handle large values, and therefore generate large credit and liquidity risks, have the potential for systemic risk, and are likely to be designated.

risque systémique, il peut l'assujettir à la Loi, à condition que le ministre des Finances soit d'avis que cela est dans l'intérêt du public. Une fois qu'un système a été ainsi désigné, la Banque du Canada devra être convaincue qu'il est doté de mécanismes qui concourent adéquatement à la maîtrise du risque systémique. Aux termes de la Loi, la Banque peut conclure des ententes avec les systèmes de compensation et de règlement en ce qui concerne la maîtrise du risque systémique, le gouverneur peut formuler des directives dans les cas extrêmes où il juge que les mécanismes de gestion du risque systémique ne sont pas adéquats, et la Banque peut effectuer des vérifications dans toute chambre de compensation.

Quels types de système de compensation et de règlement sont susceptibles d'être assujettis à la Loi? Il est peu probable qu'un système qui ne traite que des paiements de détail de petite valeur pose des risques interinstitutionnels suffisamment grands pour que l'incapacité d'un participant de faire face à ses engagements affecte d'autres participants à un point tel qu'ils ne seront pas en mesure d'honorer leurs obligations. L'absence probable de risque systémique signifie que de tels systèmes ne seraient pas assujettis à la Loi, mais que la Banque continuerait de les surveiller, étant donné que ceux-ci pourraient traiter des obligations de paiement suffisamment importantes pour qu'elle craigne un risque systémique. En revanche, les systèmes qui traitent des paiements de grande valeur et génèrent donc des risques de crédit et de liquidité graves peuvent éventuellement poser un risque systémique et seront probablement assujettis à la Loi.

Designation criteria

While not the only factors that will be considered when deciding if a clearing and settlement system should be designated under the PCSA, the following criteria will receive close attention:

- The size of individual payment obligations and the size of the aggregate value of payment obligations on any given day.
- The size of payment obligations owed to and by participants in the system relative to each participant's capital.
- The role played by the system in supporting transactions in the financial markets or in the economy more generally.

Critères

Les critères ci-dessous ne sont pas les seuls à entrer en ligne de compte au moment de décider si un système de compensation et de règlement doit être assujetti à la *Loi sur la compensation et le règlement des paiements*, mais ils reçoivent une attention particulière :

- le montant des obligations de paiement individuelles et le montant global des obligations de paiement un jour donné;
- le montant des obligations de paiement mutuelles des participants par rapport aux fonds propres de chacun d'eux;
- l'appui que fournit le système sur les marchés financiers et dans l'économie en général.

To date, the Bank has focussed on three such systems in Canada: the Large-Value Transfer System (LVTS), which is being built by the Canadian Payments Association to handle large-value payments; the Debt Clearing Service—DCS which is operated by the Canadian Depository for Securities Limited and is intended to clear and settle trades in bonds and money market securities; and the Multinet system, which is intended to clear and settle foreign exchange transactions. The Bank has worked in close collaboration with the designers of these systems to develop sound risk-containment mechanisms. There may well be other systems operating in Canada that, after examination, will be judged to be capable of posing systemic risk and, hence, should be designated. Learning about these systems and making that determination have been part of the Bank's initial activities since the PCSA was proclaimed.

The Bank is preparing a *Guideline*¹³ that indicates how it intends to operate under the new legislation, particularly in gathering information to identify eligible systems and in determining whether eligible systems should be designated under the Act. The *Guideline* also indicates the minimum standards that the Bank intends to apply to designated systems. These minimum standards incorporate the standards set out in the Lamfalussy Report. The Lamfalussy standards have been modified slightly so that they can be applied to all designated clearing and settlement systems, whether or not these systems use multilateral netting.¹⁴

Where the clearing and settlement system does not have a clearing house located in Canada, the PCSA confers all of the rights available to a Canadian clearing house on the participant. It also requires the Canadian participants in any such arrangement to comply with the obligations imposed by the Act on a Canadian clearing house.

The Bank is concerned with the oversight of systems and not with the regulation of any financial market, nor with the supervision of the affairs of individual financial institutions. Any matter that is not directly related to an institution's participation in a designated clearing and settlement system is not subject to the Bank's oversight under the new legislation. For example, the PCSA explicitly precludes the Governor from issuing a directive in respect of a participant's capital adequacy, the management of its investments, or its relations with its own customers.

13. This *Guideline* is expected to be published in the fall of 1997.

14. Netting refers to an agreed offsetting of mutual positions or obligations by participants in a system. Netting reduces a large number of individual positions to a smaller number of positions. Multilateral netting refers to netting among more than two participants. See box on page 54 for a discussion of the differences between net and gross clearing and settlement systems.

Au Canada, la Banque s'est surtout attachée jusqu'ici à trois systèmes du genre, à savoir le système de transfert de paiements de grande valeur (STPGV), mis en chantier par l'Association canadienne des paiements afin de traiter les gros paiements; le Service de compensation des titres d'emprunt (SECTEM), qui est exploité par la Caisse canadienne de dépôt de valeurs limitée et devrait prendre en charge la compensation et le règlement des opérations sur obligations et titres du marché monétaire; et le service Multinet, qui devrait se charger de la compensation et du règlement des opérations sur devises. La Banque a collaboré étroitement avec les concepteurs de ces systèmes à la mise au point de mécanismes solides de limitation du risque. Il est possible que d'autres systèmes existent au Canada qui, après examen, seront perçus comme susceptibles de causer un risque systémique et qui devraient donc être assujettis à la Loi. Depuis l'entrée en vigueur de la *Loi sur la compensation et le règlement des paiements*, la Banque s'est employée à recenser de tels systèmes et à déterminer s'ils devaient être assujettis à cette loi.

La Banque prépare une *ligne directrice*¹³ qui exposera la façon dont elle entend exercer le mandat que lui a conféré la nouvelle loi, en particulier en ce qui concerne l'obtention de l'information qui lui permettra de recenser les systèmes admissibles et de déterminer si ceux-ci devraient être assujettis à la Loi. Cette ligne directrice fera également état des normes minimales que la Banque compte imposer aux systèmes ainsi assujettis. Celles-ci englobent les normes prescrites dans le Rapport Lamfalussy, lesquelles ont été légèrement modifiées de façon à pouvoir être appliquées à tous les systèmes de compensation et de règlement désignés, que ces systèmes utilisent ou non la compensation multilatérale¹⁴.

Dans le cas où le système de compensation et de règlement fonctionne sans chambre de compensation au Canada, la *Loi sur la compensation et le règlement des paiements* donne aux participants tous les droits dont jouit une chambre de compensation canadienne. En outre, elle exige des participants canadiens à un tel système qu'ils respectent les obligations imposées à une chambre de compensation canadienne.

La Banque assure la surveillance des systèmes et non la régulation des marchés financiers ni la supervision des activités des institutions individuelles. Toute question non directement liée à la participation d'une institution à un système de compensation et de règlement désigné échappe aux pouvoirs de surveillance donnés à la Banque par la Loi. Par exemple, aux termes de la Loi, le gouverneur ne peut adresser à un participant de directive portant sur la suffisance du capital, la gestion de ses placements ou ses relations avec ses clients.

13. Elle devrait être publiée au cours de l'automne 1997.

14. Par compensation, on entend une entente visant l'annulation des positions ou obligations mutuelles des participants à un système. La compensation réduit le nombre de positions individuelles. On parle de compensation multilatérale lorsqu'il y a plus de deux participants. Voir encadré p. 54 pour en savoir plus sur la différence entre les systèmes de compensation et de règlement des paiements sur base nette et sur base brute.

Minimum standards to be applied to designated clearing and settlement systems

Clearing and settlement systems should:

- Have a well-founded legal basis under all relevant jurisdictions.
- Ensure that participants have a clear understanding of the impact of the particular system on each of the financial risks affected by the clearing and settlement system's processes.
- Have clearly defined procedures for the management of credit and liquidity risks that specify the respective responsibilities of the clearing house and the participants. These procedures should also ensure that all parties have both the incentives and the capabilities to manage and contain each of the risks they bear and that limits are placed on the maximum level of credit exposure that can be produced by each participant.
- At a minimum, be capable of ensuring the timely completion of daily settlements in the event of an inability to settle by the participant with the largest amount owing to the system.
- Have objective and publicly disclosed criteria for admission that permit fair and open access.
- Ensure operational reliability of technical systems and the availability of backup facilities capable of completing daily processing requirements.

Normes minimales à appliquer aux systèmes de compensation et de règlement désignés

Les systèmes de compensation et de règlement devraient :

- avoir un cadre juridique solide partout où ils sont exploités;
- veiller à ce que les participants comprennent bien l'incidence que le système a sur chacun des risques financiers inhérents aux processus de compensation et de règlement;
- disposer de procédures claires quant à la gestion du risque de crédit et du risque de liquidité et qui précisent les responsabilités respectives de la chambre de compensation et des participants. Ces procédures devraient également être telles que tous les participants soient encouragés à gérer et à contenir chacun des risques qu'ils encourent et aient les moyens de le faire et que le niveau de risque que peut causer chaque participant soit limité;
- être à tout le moins en mesure de garantir en temps voulu les règlements quotidiens dans les cas où le participant qui doit le montant le plus élevé au système est incapable d'honorer ses obligations;
- avoir des critères d'admission objectifs, connus du public et qui garantissent un accès équitable et large;
- veiller à la fiabilité opérationnelle des systèmes techniques et à la disponibilité d'installations de secours capables de répondre aux exigences quotidiennes du traitement des paiements.

Netting arrangements and settlement rules receive greater legal protection

In addition to making the Bank responsible for the oversight of clearing and settlement systems, the Payment Clearing and Settlement Act also contains provisions that, when combined with recent amendments to federal insolvency legislation, recognize the legal enforceability of netting both for transactions handled by clearing and settlement systems and for certain transactions among financial institutions. The Act also contains provisions to ensure that the settlement rules of designated systems are immune to legal stays or other legal challenges, even in cases where a participant in one of these systems has failed. Increasing the certainty that the legal arrangements governing the operation of a clearing and settlement system will produce the expected outcome in periods of financial stress is an important objective of the PCSA. When the latter is combined with appropriate risk-control mechanisms, the participating institutions and other users of a clearing and settlement system's services can be assured that once a transaction has been processed and accepted by these systems it is final and irrevocable. While the value of irrevocability is often overlooked in periods of financial calm, it can be extremely important in times of financial stress.

Additional powers granted to the Bank of Canada

The PCSA also provides the Bank of Canada with a number of powers that it can exercise in its dealings with clearing and settlement systems. These include the ability to be a direct participant in these systems, to act as a custodian of financial assets for these systems, to act as a central counterparty to the participants in a designated system, and to provide liquidity loans to a clearing house or central counterparty of a designated system. Two particularly noteworthy powers concern the ability of the Bank to provide a *guarantee of settlement* to the participants of designated systems and the ability to *pay interest on special deposits* accepted from a clearing house or from the participants in a clearing and settlement system.

Guarantee of settlement

A guarantee of settlement will be provided by the Bank of Canada to the LVTS system that is currently being developed by the CPA. This system is designed to meet the international standard that it must be able to ensure settlement even if the participant with the single largest amount owing to the system fails. There exists, however, an extremely remote possibility that two or more large institutions, both owing large amounts of funds to the system, could fail during LVTS business hours

Les arrangements de compensation et les règles applicables au règlement sont mieux protégés par la Loi

La *Loi sur la compensation et le règlement des paiements* a confié à la Banque la surveillance des systèmes de compensation et de règlement et elle contient des dispositions qui, conjuguées aux lois fédérales sur l'insolvabilité modifiées récemment, reconnaissent le caractère exécutoire de la compensation à la fois des opérations traitées par les systèmes de compensation et de règlement et de certaines opérations entre institutions financières. Elle prévoit également que les systèmes désignés ne peuvent surseoir aux règles applicables au règlement en vertu de dispositions ayant pour effet de les suspendre, même dans les cas où un participant à un des systèmes en cause ne peut faire face à ses obligations. Entre autres grands objectifs, la Loi vise à accroître l'assurance que les arrangements juridiques régissant le fonctionnement d'un système de compensation et de règlement produiront les résultats attendus en cas de tensions financières. Combinée aux mécanismes appropriés de limitation du risque, cette loi donne aux institutions participantes et à d'autres utilisateurs des services des systèmes de compensation et de règlement la garantie qu'une fois traitées et acceptées par ces systèmes, les opérations sont finales et irrévocables. On fait souvent peu de cas de l'irrévocabilité en période de calme, mais c'est un facteur qui peut être extrêmement important lorsque des tensions se manifestent.

Les autres pouvoirs conférés à la Banque du Canada

La *Loi sur la compensation et le règlement des paiements* attribue à la Banque du Canada un certain nombre de pouvoirs qui visent ses rapports avec les systèmes de compensation et de règlement. La Banque peut ainsi agir envers un de ces systèmes à titre d'établissement participant, de dépositaire de l'actif financier, ou d'intermédiaire et octroyer des prêts à des fins de liquidité à une chambre de compensation ou à l'intermédiaire d'un système désigné. Deux pouvoirs particulièrement importants concernent l'aptitude de la Banque à fournir une *garantie de règlement* aux participants de systèmes désignés et à *remunerer les comptes spéciaux de dépôt* provenant d'une chambre de compensation ou de participants à un système de compensation et de règlement.

La garantie de règlement

La Banque du Canada fournira une garantie de règlement dans le cadre du STPGV, système actuellement mis au point par l'ACP. Le STPGV est conçu pour répondre à la norme internationale voulant qu'un tel système soit en mesure d'assurer le règlement même en cas de défaillance du participant ayant la position débitrice la plus importante à l'égard du système. Toutefois, il peut arriver, ce qui est extrêmement improbable, que deux institutions ou plus, ayant toutes deux d'importantes positions débitrices à l'égard du système, soient dans l'incapacité d'honorer leurs obligations le même jour pendant les heures d'ouverture du STPGV. Il est donc théoriquement possible qu'un participant ne reçoive pas les fonds attendus à cause de défaillances

on the same day. This leaves open the theoretical possibility that a participant will not receive the funds that it expected because of the multiple failures. As a result, participating financial institutions might be unwilling to extend to their customers irrevocable and unconditional, intraday access to funds received over the LVTS, since the participants cannot be absolutely certain that their own claims will result in the receipt of final funds at the end of the day (that is, the participants will not have complete certainty of settlement).

The Bank of Canada's guarantee that the LVTS will settle in all circumstances will permit LVTS participants to provide their customers with irrevocable access to funds received over the system. The guarantee is similar to the provision of an insurance policy against a catastrophic event that is highly unlikely to occur, and on which there is an extremely large deductible. A claim on this guarantee would occur only if the losses in the LVTS exceeded those covered by the major commitment of the private sector participants. This commitment is backed by collateral pledged by these participants that is sufficient to cope with the failure of the institution with the single largest amount owing to the system. This guarantee will benefit the payment system and the end-users of the system as a whole, but will not provide any support for a failed institution. Furthermore, consistent with the minimum standards to be applied to the LVTS, this guarantee does not interfere with the incentives that participants have to monitor each other's risk, since each participant potentially has significant exposure to the other participants that is backed by large amounts of collateral. This collateral would be used to deal with a situation involving the unanticipated failure of two or more participants prior to the Bank of Canada suffering any loss.

Special deposit accounts

Under the provisions of the PCSA, the Bank of Canada has the power to offer special deposit accounts (SDAs) that will pay interest and that can be held by the participants of clearing and settlement systems. These accounts will serve as a special form of collateral that participants can use as part of the risk-proofing required in the LVTS. Use of SDAs by system participants has the potential to significantly reduce the cost of collateral needed by participants and, hence, to reduce the costs of operating these systems. For institutions that raise one-day funds in the market and invest them in SDAs, the overall cost of collateral should be less than the cost of using securities such as Government of Canada securities as collateral. The Bank intends to pay a rate of interest on these deposits of just slightly below the rate paid by the most credit-

multiples. Il s'ensuit que les institutions participantes pourraient ne pas être disposées à donner à leurs clients un accès intrajournalier irrévocable et inconditionnel aux fonds passant par le STPGV, étant donné qu'elles ne peuvent pas être absolument sûres que leurs propres créances seront effectivement honorées à la fin de la journée (en d'autres termes, elles ne sont pas entièrement sûres du règlement).

La garantie de règlement en toutes circonstances que la Banque du Canada offre dans le cadre du STPGV permettra aux participants de fournir à leurs clients un accès irrévocable aux fonds transitant par le système. Cette garantie s'apparente à l'octroi d'une police d'assurance en prévision d'un sinistre peu probable comportant une franchise extrêmement élevée. Cette garantie ne s'appliquerait que si les pertes dans le STPGV dépassaient les pertes que les participants du secteur privé se sont engagés à couvrir. Cet engagement est garanti par des actifs donnés en nantissement dont la valeur suffirait à couvrir une défaillance de l'institution ayant la position débitrice la plus grande à l'égard du système. Cette garantie profitera au système de paiement et aux utilisateurs finals dans l'ensemble, mais ne représentera aucune aide financière pour l'institution en faillite. De plus, conformément aux normes minimales qui s'appliqueront au STPGV, cette garantie n'interfère pas avec les mesures incitant les participants à surveiller le risque qu'ils se posent mutuellement, chacun d'eux s'exposant à un degré très élevé de risque, en garantie duquel des actifs importants ont été nantis. Ces actifs seraient utilisés en cas de défaillance imprévue de deux ou plusieurs participants avant que la Banque du Canada essuie des pertes.

Les comptes spéciaux de dépôt

En vertu de la *Loi sur la compensation et le règlement des paiements*, la Banque du Canada est habilitée à offrir aux participants aux systèmes de compensation et de règlement des comptes de dépôt spéciaux qu'elle rémunérera. Ces comptes constitueront une forme particulière de garantie que les participants pourront utiliser dans le cadre des mesures de limitation du risque qu'exige le STPGV. Le recours à ces comptes pourrait avoir pour effet de réduire très fortement le coût du nantissement que doivent donner les participants et, ainsi, les coûts d'exploitation de ces systèmes. Pour les institutions qui obtiennent des fonds sur le marché du financement à un jour et les placent dans les comptes spéciaux de dépôt, ce mode de nantissement devrait coûter globalement nettement moins que l'utilisation de titres d'État. La Banque envisage de rémunérer ces dépôts à un taux légèrement inférieur à celui que versent la plupart des institutions de dépôt de bonne réputation sur le marché du financement à un jour. Pour la Banque, il ne devrait, avec le temps, y avoir aucun coût net lié à la fourniture de ces dépôts spéciaux.

La Banque du Canada, agent de règlement

La Banque du Canada a commencé à étudier avec certains exploitants des grands systèmes de compensation et de règlement la possibilité qu'elle fasse office d'agent de règlement. La Loi confère ce pouvoir à la Banque et, selon les circonstances, il

worthy deposit-taking institutions in the overnight market. There should be no net cost to the Bank over time associated with the provision of these special deposits.

Bank of Canada as settlement agent

Another area that the Bank of Canada has begun to explore with some of the major clearing and settlement systems is the possibility of serving as their settlement agent. The PCSA provides this power to the Bank and, depending upon the circumstances, it may be possible to eliminate "banker risk." This type of risk arises where a private sector financial institution acts as the bank for a clearing and settlement system, receiving payments from those participants that owe money to the clearing house and making payments to those participants entitled to receive money from the clearing house. However, there is a risk that the institution acting as the banker could fail between the time it receives payments from those owing money and the time it is supposed to make payments to those owed money. One way of eliminating this risk is for the Bank of Canada to become the settlement agent or banker for the clearing and settlement system. The Bank is prepared to consider performing this function (for example, for the clearing and settlement systems that handle securities and foreign exchange transactions), provided the Bank does not face any liquidity or credit risks and provided that appropriate cost-recovery arrangements can be developed.

Literature cited

- Bank for International Settlements. 1990. *Report of the Committee on Interbank Netting Schemes of the Central Banks of the Group of Ten Countries*. Basle. BIS, November.
- Freedman, C. and C. Goodlet. 1996. "Large-Value Clearing and Settlement Systems and Systemic Risk." *North American Journal of Economics and Finance* 7 (2): 153-162.
- Vachon, S. 1990. "Remarks by Serge Vachon, Chairman Canadian Payments Association." *Bank of Canada Review* (August): 3-14.

peut être possible d'éliminer ainsi le « risque du banquier ». Ce type de risque désigne la possibilité qu'une institution financière privée qui agit à titre de banquier dans un système de compensation et de règlement, en recevant les paiements provenant des participants qui doivent des fonds à la chambre de compensation et en effectuant des paiements aux participants auxquels cette dernière doit des fonds, fasse faillite entre le moment où elle reçoit les fonds et celui où elle est censée les transmettre. Un des moyens d'éliminer ce risque est de faire de la Banque du Canada l'agent de règlement ou le banquier du système de compensation et de règlement. La Banque est disposée à envisager cette possibilité (par exemple, pour les systèmes de compensation et de règlement des opérations sur titres et sur devises), à condition qu'elle ne coure aucun risque de liquidité ou risque de crédit et que des arrangements appropriés de recouvrement des coûts soient mis au point.

Ouvrages et articles cités

- Banque des Règlements Internationaux (1990). *Rapport du Comité sur les systèmes de compensation interbancaires des banques centrales des pays du Groupe des Dix*, BRI, Bâle, novembre.
- Freedman C. et C. Goodlet (1996). « Large-Value Clearing and Settlement Systems and Systemic Risk », *North American Journal of Economics and Finance* 7(2), p. 153-162.
- Vachon S. (1990). « Allocution prononcée par Serge Vachon, président de l'Association canadienne des paiements », *Revue de la Banque du Canada*, août, p. 3-14.

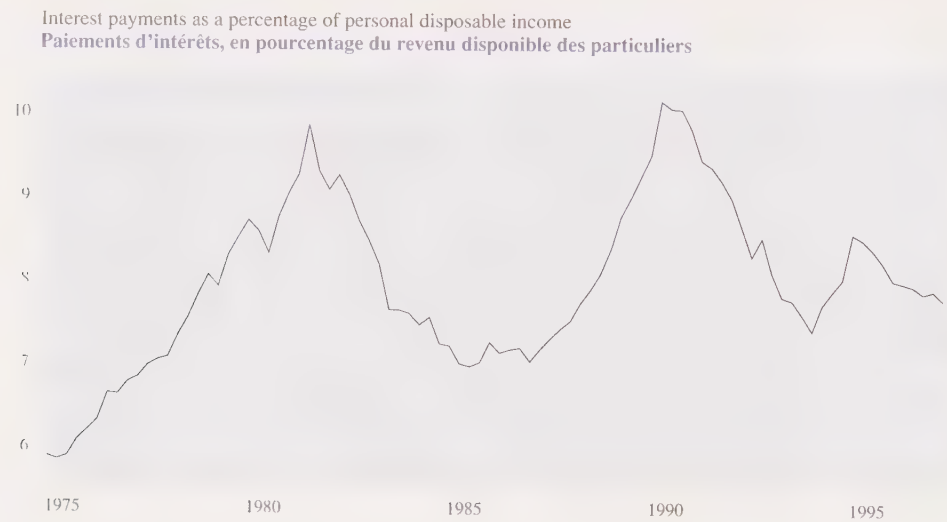
Credit market developments in Canada in the first half of 1997

L'évolution du marché du crédit au Canada au premier semestre de 1997

- *Total funds raised by non-financial borrowers decreased slightly to \$46.6 billion in the first half of 1997, from \$47.1 billion in the first half of 1996. An increase in private sector borrowing almost offset a sharp reduction in public sector borrowing.*
- *Financing from non-residents declined substantially compared with a year earlier, as foreign investors were net sellers of outstanding issues of Canadian equities and bonds.*
- *The decline in public sector demand for funds in the first half of 1997 reflected the ongoing improvement in the fiscal positions of all levels of government. The federal government paid down its Canadian dollar debt by \$2.1 billion. (This compares with net new issues of \$6.6 billion a year earlier.) In terms of the domestic financing mix, federal government net new issues of Canadian dollar marketable bonds were \$13.6 billion (\$3.8 billion higher than a year ago), while treasury bill debt was paid down by \$14.7 billion (\$13.2 billion more than the previous year). Thus, the federal government continued to increase the average term to maturity on its debt. It also reduced its foreign currency borrowing to only \$0.8 billion (a decline of \$3.5 billion) as foreign exchange reserves remained at adequate levels. Provinces, municipalities, and their enterprises cut their new borrowing to only \$1.4 billion (down by \$1.7 billion).*
- *L'ensemble des crédits obtenus par les emprunteurs non financiers au premier semestre de 1997 s'est chiffré à 46,6 milliards de dollars, soit légèrement moins que les 47,1 milliards de dollars enregistrés durant la période correspondante de 1996. La hausse de la demande de crédit émanant du secteur privé a presque compensé la forte réduction des besoins de financement du secteur public.*
- *Les concours octroyés par des non-résidents ont baissé considérablement par rapport à l'année précédente, les investisseurs étrangers ayant effectué des ventes nettes d'actions et d'obligations canadiennes en circulation.*
- *La réduction de la demande de financement du secteur public au premier semestre de 1997 reflétait l'assainissement continu des finances de toutes les administrations publiques. Le gouvernement fédéral a abaissé de 2,1 milliards de dollars l'encours de sa dette en dollars canadiens. (Il avait procédé à des émissions nettes de 6,6 milliards de dollars un an auparavant.) En ce qui concerne la composition de ses emprunts sur le marché intérieur, il a émis des obligations négociables en dollars canadiens pour un montant net de 13,6 milliards de dollars (soit une augmentation de 3,8 milliards de dollars par rapport à l'année précédente) alors qu'il a réduit le montant de ses emprunts sous forme de bons du Trésor de 14,7 milliards de dollars (soit 13,2 milliards de dollars de plus que l'année précédente). Le gouvernement fédéral a ainsi continué d'allonger l'échéance moyenne de sa dette. Il a aussi réduit le montant de ses emprunts en devises pour les ramener à 0,8 milliard de dollars seulement (ce qui représente une baisse de 3,5 milliards de dollars), les réserves de devises se maintenant à des niveaux adéquats. Les administrations provinciales et municipales ainsi que leurs entreprises ont, quant à elles, réduit le montant de leurs nouveaux emprunts pour l'établir à 1,4 milliard de dollars seulement (soit une baisse de 1,7 milliard de dollars).*



Chart 2 Debt-service ratio
Graphique 2 Service de la dette des ménages



- *Household borrowing increased to \$13.1 billion in the first half of 1997 (\$1.3 billion higher than in the corresponding period in 1996), as low interest rates and improving consumer confidence stimulated consumer borrowing to finance the purchase of durables. The demand for residential mortgages was lower than in the first half of 1996, although activity in the recent period was supported by low mortgage rates and improved housing markets. With growth in outstanding household credit exceeding that of personal disposable income, the ratio of household debt to income continued to rise, reaching a level of 96.8 per cent by mid-1997 (Chart 1). Nonetheless, the debt-service ratio declined from 7.9 per cent to 7.8 per cent (Chart 2), owing to a lower average rate of interest on that debt.*
- *Funds raised by non-financial businesses rose to \$33.4 billion (up \$12.1 billion from the first half of 1996). Most of this increase came from bank lending. Corporations stepped up their issues of domestic bonds and short-term paper but eased up somewhat on equity issues compared with the same period a year earlier. The financial position of the business sector remains strong, reflecting high levels of profitability.*
- *Asset acquisitions by investment funds (primarily mutual funds) rose to \$21.5 billion in the first six months of 1997, topping the annual record of \$19.4 billion for the 12 months of 1996. Investors were especially attracted by the high returns achieved by equity funds.*
- *Les emprunts contractés par les ménages ont progressé de 13,1 milliards de dollars au premier semestre de 1997 (soit une augmentation de 1,3 milliard de dollars par rapport à la période correspondante de 1996), le bas niveau des taux d'intérêt et le regain de confiance des consommateurs ayant poussé ces derniers à emprunter pour financer l'acquisition de biens durables. La demande de crédit hypothécaire a été plus faible qu'au premier semestre de 1996, bien que l'activité économique ait été soutenue ces derniers temps par le bas niveau des taux hypothécaires et par la reprise des marchés du logement. La croissance de l'encours des crédits aux ménages étant supérieure à celle du revenu disponible des particuliers, le ratio d'endettement des ménages a continué d'augmenter pour s'établir à 96,8 % au milieu de 1997 (Graphique 1). Le ratio du service de la dette des ménages a toutefois diminué, passant de 7,9 % à 7,8 % (Graphique 2) en raison de la baisse du taux d'intérêt moyen sur cette dette.*
- *Le financement obtenu par les entreprises non financières a progressé pour se situer à 33,4 milliards de dollars (soit une hausse de 12,1 milliards de dollars par rapport au premier semestre de 1996). Les prêts bancaires expliquent la plus grande partie de cette hausse. Ces entreprises ont augmenté les émissions d'obligations et de papier à court terme sur le marché intérieur, mais ont diminué quelque peu les émissions d'actions, par rapport à la même période de l'année précédente. La situation financière des entreprises reste solide, ce que reflètent leurs niveaux de rentabilité élevés.*
- *Les actifs acquis par les fonds de placement (principalement les fonds mutuels) se sont accrus pour se chiffrer à 21,5 milliards de dollars au cours des six premiers mois de 1997, ce qui dépasse le montant record de 19,4 milliards de dollars enregistré au cours de toute l'année 1996. Les investisseurs ont surtout été attirés par le rendement élevé des fonds d'actions.*

Table 1
Tableau 1

Funds raised by major non-financial borrowers
Financement obtenu par les principaux emprunteurs non financiers

68

	Billions of dollars En milliards de dollars								
	1993 1993	1994 1994	1995 1995	1996 1996	1995 1995	1996 1996		1997 1997	
					II II	I I	II II	I I	
FUNDS RAISED									FINANCEMENT OBTENU
Non-financial businesses	18.4	31.2	36.7	35.9	17.3	21.3	14.6	33.4	Entreprises non financières
Mortgage borrowers ¹	17.5	19.3	10.0	17.2	7.2	8.4	8.8	7.3	Emprunteurs hypothécaires ¹
Consumer loans	6.6	8.5	6.5	8.9	4.8	3.4	5.4	5.8	Prêts à la consommation
Total private sector borrowing	42.5	59.0	53.3	62.0	29.3	33.1	28.9	46.5	Ensemble du secteur privé
Provinces and municipalities ²	32.8	20.6	15.0	3.1	6.8	3.1		1.4	Provinces et municipalités ²
Government of Canada ³	34.4	27.1	24.8	10.7	9.3	10.9	-0.2	1.3	Gouvernement canadien ³
Total public sector borrowing	67.2	47.6	39.9	13.7	16.1	14.0	-0.3	0.1	Ensemble du secteur public
Total	109.7	106.6	93.1	75.7	45.4	47.1	28.6	46.6	Total
TYPES OF FINANCING									FORMES DE FINANCEMENT
Loans and mortgages from domestic financial institutions	4.2	29.2	17.1	28.8	9.6	12.4	16.5	24.9	Prêts hypothécaires et autres types de prêts octroyés par les institutions financières canadiennes
Marketable securities sold in Canada ⁴	8.4	-3.8	4.6	22.6	-11.0	4.7	27.3	-6.3	Titres négociables vendus au Canada ⁴
Treasury bills and short-term paper	45.7	36.7	33.4	29.9	21.5	9.0	21.0	13.9	Bons du Trésor et papier à court terme
Bonds	15.9	13.7	8.6	14.8	4.4	7.9	6.9	5.6	Obligations
Stocks									Actions
Securities sold abroad ⁵	34.2	22.9	18.2	17.5	10.8	11.1	6.4	6.6	Titres vendus à l'étranger ⁵
Syndicated loans from foreign banks	-0.6	-3.2	1.6	-1.7	1.3	0.9	0.8	-0.4	Prêts consortiaux de banques étrangères
Direct investment from abroad ⁶	6.1	11.6	14.8	8.7	10.3	5.3	3.4	4.2	Investissements directs des non-résidents ⁶
Canada Savings Bonds and other retail instruments	-3.2	0.8	1.2	2.0	1.5	-1.0	3.0	-1.1	Obligations d'épargne du Canada et autres titres de placement au détail
Securities purchased with Canada Pension Plan funds	1.0	-1.2	0.8	-1.8	-0.4	-1.4	0.4	-0.8	Titres achetés avec des fonds du Régime de pensions du Canada
Total	109.7	106.6	93.1	75.7	45.4	47.1	28.6	46.6	Total
SOURCES OF FUNDS									PROVENANCE DU FINANCEMENT
Bank of Canada acquisitions of securities	1.0	1.7	1.8	1.9	1.0	2.2	0.3	2.1	Achats de titres par la Banque du Canada
Domestic financial institutions									Institutions financières canadiennes
Contractual savings institutions ⁷	35.6	16.3	25.9	19.4	10.6	12.2	7.2	10.2	Institutions d'épargne contractuelle ⁷
Deposit-taking and other institutions ⁸	25.0	44.8	28.6	38.3	13.7	13.1	25.2	25.8	Institutions de dépôt et autres ⁸
Investment funds ⁹	18.4	12.2	6.2	19.4	5.1	8.0	11.4	21.5	Fonds de placement ⁹
Canada Pension Plan	-1.0	1.2	-0.8	-1.8	0.4	-1.4	0.4	-0.8	Régime de pensions du Canada
Non-residents	58.7	31.7	33.3	23.3	19.5	13.7	9.6	4.2	Non-résidents
Direct financing from the non-financial public ¹⁰ (residual)	27.9	1.0	1.7	24.7	4.2	-0.6	21.0	-16.4	Financement direct obtenu du secteur non financier ¹⁰ (calculé par différence)
Total	109.7	106.6	93.1	75.7	45.4	47.1	28.6	46.6	Total

¹ These are principally mortgages secured by residential property. The figures include the net new issues of mortgage-backed securities. The figures exclude net mortgage lending by governments and their agencies, which is reflected in the financing requirements of the respective governments.

² Loans from the Government of Canada are excluded.

³ Excludes temporary swap transactions between the Bank of Canada and the Exchange Fund Account. The figures shown are not a measure of Government of Canada cash requirements.

⁴ Includes net new issues of governments, non-financial businesses and mortgage-backed securities

⁵ Includes Euro-Canadian issues and U.S.-pay Canada bills and notes

⁶ Excludes retained earnings of foreign-owned enterprises

⁷ Life insurance companies and pension funds

⁸ The other component includes the credit extended by sales finance companies, department stores, property and casualty insurance companies, the Federal Business Development Bank, and real estate trusts.

⁹ Investment funds obtain funds from selling shares or units to the general public to invest in a portfolio of various types of securities

¹⁰ Includes Quebec Pension Plan

¹ Il s'agit principalement ici de prêts hypothécaires à l'habitation. Les chiffres englobent les nouvelles émissions nettes de titres garantis par des créances hypothécaires. Ce poste ne comprend pas le montant net des prêts hypothécaires consentis par les gouvernements ou leurs agences, lequel figure dans les besoins de financement des administrations intéressées.

² Les emprunts obtenus du gouvernement canadien en sont exclus.

³ Non compris les opérations de swap entre la Banque du Canada et le Fonds des changes. Ces chiffres ne constituent pas des indicateurs des besoins de trésorerie du gouvernement canadien.

⁴ Comprend le montant des émissions nettes de titres hypothécaires et de titres des gouvernements et des entreprises non financières.

⁵ Comprend les émissions en eurodollars canadiens ainsi que les bons du Canada et les billets libellés en dollars É.-U.

⁶ Non compris les bénéfices non répartis des entreprises appartenant à des non-résidents

⁷ Compagnies d'assurance-vie et caisses de retraite

⁸ Le terme «autres» englobe notamment le crédit octroyé par les sociétés de financement des ventes, les grands magasins, les sociétés d'assurance-biens et d'assurance contre les risques divers, la Banque fédérale de développement et les fiducies de placement immobilier.

⁹ Les fonds de placement obtiennent leurs capitaux de la vente de parts au public et investissent ces capitaux dans un portefeuille de titres divers.

¹⁰ Y compris le Régime de rentes du Québec

Table 2
Tableau 2

Major sources of funds raised by non-financial businesses*
Principales sources de financement des entreprises non financières*

69

	Millions of dollars En millions de dollars							
	1993 1993	1994 1994	1995 1995	1996 1996	1995 1995	1996 1996	1997 1997	1997 ⁷
					II	I	II	I
					II	I	II	I
NET NEW ISSUES								
Bonds ¹								
Sold in Canada	2,939	3,495	1,361	3,543	898	9	3,534	1,546
Sold abroad ²	4,240	2,290	8,245	4,570	4,910	3,310	1,260	2,836
Stocks								
Common	17,030	14,544	10,441	16,001	5,459	9,230	6,771	7,119
Preferred ³	-86	-527	203	2,211	35	135	2,076	782
Commercial paper	184	366	319	329	550	913	-1,272	1,593
Bankers' acceptances	4,202	435	3,095	3,264	690	3,808	844	4,764
Total	28,512	20,607	23,594	29,262	11,093	17,437	11,825	17,876
INCREASE IN LOANS								
Chartered banks ⁴	-7,095	5,802	1,266	1,673	1,304	1,687	34	8,766
Other financial institutions ⁵	-3,214	959	769	3,003	990	2,464	539	3,079
Non-residential mortgages at other institutions ⁶	-5,381	-4,708	-2,322	2,057	655	1,563	494	265
Business Development Bank of Canada	114	182	281	288	189	133	185	180
Syndicated loans of foreign banks located abroad	-631	-3,236	1,639	1,704	-1,293	880	824	417
Total	-16,207	-1,001	1,646	2,093	-4,084	1,507	591	11,343
DIRECT INVESTMENT FROM ABROAD ⁷	6,124	11,552	14,769	8,726	10,284	8,735	3,365	4,270
TOTAL FUNDS RAISED	18,430	31,157	36,718	35,896	17,293	21,268	14,628	33,438
ÉMISSIONS NETTES								
Obligations ¹								
Vendues au Canada								
Vendues à l'étranger ²								
Actions								
Ordinaires								
Privilégiées ³								
Papier commercial								
Acceptations bancaires								
Total								
AUGMENTATION DES EMPRUNTS								
Banques à charte ⁴								
Autres institutions financières ⁵								
Prêts hypothécaires hors habitation octroyés par d'autres institutions ⁶								
Banque de développement du Canada								
Prêts consortiaux de banques étrangères établies à l'étranger								
Total								
INVESTISSEMENTS DIRECTS DES NON-RESIDENTS ⁷								
ENSEMBLE DU FINANCEMENT								

* Includes agriculture and public institutions

¹ Includes income debenture bonds

² Includes Euro-Canadian issues

³ Includes term preferred shares

⁴ Total business loans plus foreign currency loans to residents other than the federal government. Data are adjusted to remove reverse repurchase agreements.

⁵ Includes sales finance companies, trust and mortgage loan companies, and Alberta Treasury Branches

⁶ Includes trust and mortgage loan companies (excluding bank mortgage subsidiaries), credit unions and caisses populaires, life insurance companies, investment funds, and real estate investment trusts

⁷ Excludes retained earnings of foreign-owned enterprises

* Y compris le secteur agricole et les organismes publics

¹ Y compris les obligations à intérêt conditionnel

² Y compris les émissions en eurodollars canadiens

³ Y compris les actions à terme privilégiées

⁴ Ensemble des prêts aux entreprises et des prêts en monnaies étrangères à des résidents autres que le gouvernement canadien. Les chiffres ont été corrigés de manière à ne plus tenir compte des prises en pension.

⁵ Comprend les sociétés de prêt, les sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire et les succursales du Trésor de la province de l'Alberta.

⁶ Comprend les sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire (à l'exclusion des filiales hypothécaires des banques), les crédit unions et les caisses populaires, les compagnies d'assurance-vie, les sociétés de placement et les fiducies de placement immobilier.

⁷ Non compris les bénéfices non répartis des entreprises appartenant à des non-résidents

Table 3
Tableau 3

Increase in residential mortgages outstanding
Augmentation de l'encours des prêts hypothécaires à l'habitation

70

	Millions of dollars En millions de dollars								
	1993 1993	1994 1994	1995 1995	1996 1996	1995 1995	1996 1996		1997 1997	
					II II	I I	II II	I I	
Chartered banks (including mortgage subsidiaries)	23,453	19,682	11,169	17,148	8,191	7,463	9,685	9,315	Banques à charte (y compris leurs filiales hypothécaires)
Trust and mortgage loan companies (excluding bank mortgage subsidiaries)	-19,257	-6,034	-3,231	-789	-2,426	-285	-504	-4,703	Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire (non compris les filiales hypothécaires des banques à charte)
Credit unions and caisses populaires ¹	2,952	2,100	1,519	2,594	1,000	1,419	1,175	1,199	Caisses populaires et credit unions ¹
Life insurance companies	358	700	694	246	490	143	103	-91	Compagnies d'assurance-vie
Pension funds	619	4	-411	102	-181	-3	105	268	Caisses de retraite
Finance companies and other institutions ²	5,230	1,651	834	1,096	530	858	238	1,055	Sociétés de financement et autres institutions ²
Mortgage-backed securities	4,146	1,161	-545	-3,167	-436	-1,190	-1,977	267	Titres adossés à des créances hypothécaires
Total	17,501	19,264	10,029	17,230	7,168	8,405	8,825	7,310	Total

¹ Includes local credit unions and caisses populaires

² Includes sales finance and consumer loan companies, central credit unions, property and casualty insurance companies, investment funds, Alberta Treasury Branches, real estate investment trusts, Quebec Savings Banks, and Canada Mortgage and Housing Corporation

¹ Comprend les caisses populaires et les credit unions locales.

² Comprend les sociétés de financement ou de prêt à la consommation, les credit unions centrales, les compagnies d'assurance-biens et d'assurance contre des risques divers, les sociétés de placement, les succursales du Trésor de la province de l'Alberta, les fiducies de placement immobilier, les banques d'épargne du Québec et la Société canadienne d'hypothèques et de logement.

Table 4
Tableau 4

Major sources of consumer loans
Principales sources de financement des prêts à la consommation

	Millions of dollars En millions de dollars								
	1993 1993	1994 1994	1995 1995	1996 1996	1995 1995	1996 1996		1997 1997	
					II II	I I	II II	I I	
Chartered banks	6,194	6,713	5,815	5,828	4,417	1,944	3,884	4,115	Banques à charte
Credit unions and caisses populaires ¹	638	38	489	726	174	387	339	369	Caisses populaires et credit unions ¹
Trust and mortgage loan companies	-1,297	853	1,113	3,229	599	1,616	1,613	1,422	Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire
Life insurance	125	169	305	197	176	174	23	9	Compagnies d'assurance-vie
Finance companies and other institutions ²	933	758	-1,195	-1,098	-542	-675	-423	-118	Sociétés de financement et autres institutions ²
Total	6,593	8,531	6,527	8,882	4,824	3,446	5,436	5,797	Total

¹ Includes local credit unions and caisses populaires

² Includes sales finance and consumer loan companies, department stores, Alberta Treasury Branches, central credit unions, and Quebec Savings Banks

¹ Comprend les caisses populaires et les credit unions locales.

² Comprend les sociétés de financement ou de prêt à la consommation, les grands magasins, les succursales du Trésor de la province de l'Alberta, les credit unions centrales et les banques d'épargne du Québec.

Table 5
Tableau 5

Major sources of financing: Federal, provincial, and municipal governments and their enterprises
Principales sources de financement des administrations publiques et de leurs entreprises

71

		Millions of dollars En millions de dollars							
		1993 1993	1994 1994	1995 1995	1996 1996	1995 1995	1996 1996	1997 1997	
						II II	I I	II II	I I
GOVERNMENT OF CANADA									GOUVERNEMENT CANADIEN
Canadian dollar									Dollars canadiens
Increase in outstanding securities									Augmentation de l'encours des titres
Treasury bills		6,529	-6,249	499	24,902	-8,143	-1,528	-23,374	Bons du Trésor
Marketable bonds		26,486	28,325	22,904	27,641	15,586	9,751	17,890	Obligations négociables
Canada Savings Bonds and other retail instruments		-3,158	769	-1,165	1,991	1,534	-1,034	3,025	Obligations d'épargne du Canada et autres titres de placement au détail
Purchased with Canada Pension Plan funds		-7	9	588	-293	264	-604	311	Titres achetés avec des fonds du Régime de pensions du Canada
Subtotal		29,850	22,835	22,827	4,436	9,241	6,585	-2,149	Total partiel
Foreign currency									Monnaies étrangères
Net placements ^{1,2}									Ventes nettes de titres ^{1,2}
U.S. dollar		5,512	4,240	1,979	6,217	95	4,282	1,935	Dollars É.-U.
German mark		-	-	-	-	-	-	-	Marks allemands
Swiss franc		-	-	-	-	-	-	-	Francs suisses
Yen		-952	-	-	-	-	-	-	Yens
Net loans under standby credit facilities ³									Emprunts nets sur lignes de crédit ³
Chartered banks		-	-	-	-	-	-	-	Banques à charte
Foreign banks		-	-	-	-	-	-	-	Banques étrangères
Subtotal		4,560	4,240	1,979	6,217	95	4,282	1,935	Total partiel
Total borrowing		34,410	27,075	24,806	10,653	9,336	10,867	-214	Total des emprunts
Memo:									Pour mémoire :
Change in Canadian dollar cash balances ⁴		830	1,316	1,501	93	4,159	1,486	1,549	Variation des dépôts en dollars canadiens ⁴
Funds required for foreign exchange transactions		3,122	2,324	521	8,701	-207	6,047	2,654	Fonds recueillis pour financer les opérations de change
PROVINCIAL AND MUNICIPAL GOVERNMENTS ⁵									PROVINCES ET MUNICIPALITÉS ⁵
Increase in outstanding bonds									Augmentation de l'encours des obligations
Purchased with									Obligations achetées avec des fonds du
Canada Pension Plan funds		1,039	-1,153	1,376	1,504	-625	841	663	Régime de pensions du Canada
Other bonds sold in Canada ⁶		12,154	3,690	9,703	1,893	5,401	385	1,508	Autres obligations vendues au Canada ⁶
Bonds sold abroad ¹		23,219	16,386	7,165	3,629	4,200	1,889	2,070	Obligations vendues à l'étranger ¹
Net increase in loans from banks ⁷		-154	359	43	-46	31	-41	5	Augmentation nette des emprunts
Government of Canada (including CMHC)		-68	-126	-115	114	23	128	14	Àuprès des banques ⁷
Increase in treasury bills and short-term paper outstanding ⁸		-1,426	1,275	404	-918	2,191	2,037	-2,955	Àuprès du gouvernement canadien (y compris la SCHL)
Total ⁹		32,686	20,430	14,930	2,939	6,771	2,971	-32	Augmentation de l'encours des bons du Trésor et du papier à court terme ⁸
									Total ⁹

Note: To obtain a total of combined federal, provincial, and municipal financing without double counting, loans from the Government of Canada to the provinces and municipalities shown above would have to be eliminated, as well as changes in provincial and municipal holdings of Government of Canada securities.

¹ Foreign currency issues are converted to Canadian dollars at the average noon exchange rate during the month in which the funds were raised.

² This item includes transactions involving term loans; U.S. dollar securities include Canada Bills and notes.

³ Actual drawings and repayments are denominated in U.S. dollars. The amounts shown are converted to Canadian dollars at the average noon exchange rate during the month in which the funds were drawn or repaid. Owing to fluctuations in the exchange value of the Canadian dollar, drawings and repayments of equivalent U.S. dollar amounts will not necessarily net to zero.

⁴ Excludes changes in cash balances resulting from temporary swap transactions between the Bank of Canada and the Exchange Fund Account.

⁵ Includes government enterprises.

⁶ Includes provincial savings bonds and purchases of provincial and municipal securities with Quebec Pension Plan funds.

⁷ Includes loans from foreign banks located abroad and from Canadian chartered banks.

⁸ This item has been revised to include certain provinces and municipalities not previously covered by the survey and also provincial treasury bills and paper sold directly to banks, previously classified as bank loans.

⁹ To the extent that it has not been possible to identify purchases for provincial government accounts of provincial or municipal securities, the total of provincial and municipal financing is overstated.

Nota : Pour établir le montant net, c'est-à-dire sans double emploi, du financement obtenu par l'ensemble du secteur public, il faut éliminer des données ci-dessus les prêts du gouvernement canadien aux provinces et aux municipalités, ainsi que les variations des portefeuilles des provinces et des municipalités en titres du gouvernement canadien.

¹ Le montant des émissions en monnaies étrangères est converti en dollars canadiens au taux de change moyen à midi pour le mois au cours duquel les fonds ont été empruntés.

² Ce poste tient compte des opérations donnant lieu à des emprunts à terme; les titres en dollars É.-U. comprennent les bons du Canada et les billets.

³ Les tirages et les remboursements effectués sont exprimés en dollars É.-U. Les montants indiqués sont convertis en dollars canadiens au taux de change moyen à midi pour le mois au cours duquel les fonds ont été tirés ou remboursés. À cause des variations du cours du dollar canadien, la différence entre les tirages et les remboursements auxquels donnent lieu des emprunts de même montant libellés en dollars É.-U. n'est pas nécessairement nulle.

⁴ Non compris les variations des dépôts consécutives aux opérations temporaires de swap conclues entre la Banque du Canada et le Fonds des changes.

⁵ Y compris les entreprises publiques.

⁶ Comprend les obligations d'épargne des provinces et les titres des provinces et des municipalités achetés avec des fonds du Régime de rentes du Québec.

⁷ Comprend les prêts des banques à charte canadiennes et des banques étrangères établies à l'étranger.

⁸ Cette rubrique a été modifiée de façon à inclure certaines provinces et municipalités qui n'étaient pas couvertes jusqu'ici par notre enquête ainsi que les bons du Trésor et le papier vendus directement aux banques par les provinces et qui étaient auparavant compris dans les prêts bancaires.

⁹ Ce total est surestimé dans la mesure où il n'a pas été possible de repérer les acquisitions de titres des provinces et des municipalités effectuées pour les provinces.

Table 6
Tableau 6

Types and sources of financing by major non-financial borrowers
Types et provenance du financement des principaux emprunteurs non financiers

72

	Millions of dollars		En millions de dollars					
	1993	1994	1995	1996	1995	1996		1997
	1993	1994	1995	1996	1995	1996		1997
					II	I	II	I
					II	I	II	I
TYPES OF INSTRUMENT								
Mortgages and other loans from domestic financial institutions:								
Chartered banks (includes bank mortgage subsidiaries) ¹	22,398	32,556	18,206	21,308	11,272	7,710	13,598	22,496
Trust and mortgage loan companies	-30,067	-9,838	-4,417	1,740	-3,075	1,460	280	3,111
Finance companies and other institutions ²	5,002	5,007	1,553	3,203	225	2,396	807	1,572
Credit unions and caisses populaires	6,819	2,571	2,551	3,435	1,605	1,647	1,788	1,855
Life insurance companies	-553	-1,022	-431	-943	210	-842	-111	-180
Pension funds	619	-4	-111	102	181	3	105	268
Subtotal	4,218	29,728	17,081	28,845	9,606	12,378	16,467	24,900
Net new marketable issues sold in Canada ³								
Treasury bills and short-term paper	8,397	3,813	4,606	-22,621	-11,032	4,719	-27,340	-6,341
Bonds	15,725	36,672	33,426	29,911	21,450	8,955	20,956	13,936
Stocks	15,854	13,651	8,643	14,829	4,412	7,926	6,903	5,636
Subtotal	69,976	46,809	46,675	22,119	14,830	21,600	519	13,230
Net foreign financing ⁴								
Short-term paper	1,092	360	765	-265	557	541	-806	-55
Bonds ⁵	32,019	22,917	17,389	14,417	9,205	9,152	5,265	5,137
Stocks ⁶	1,093	368	1,597	3,383	1,013	1,439	1,944	1,203
Subtotal	34,203	22,974	18,221	17,535	10,775	11,132	6,403	6,584
Direct investment from abroad ⁷	6,124	11,552	14,769	8,726	10,284	5,333	3,393	4,220
Syndicated loans from foreign banks located abroad	-631	3,236	-1,639	-1,704	1,293	880	-824	417
Canada Savings Bonds and other retail instruments	-3,158	769	1,165	1,991	1,531	1,034	3,025	-1,087
Securities purchased with Canada Pension Plan funds	-1,047	-1,163	-787	1,797	-360	1,445	-352	780
Total	109,685	106,584	93,125	58,716	45,376	47,085	28,631	46,648
SOURCES OF FUNDS								
Bank of Canada acquisitions of securities	1,011	1,711	-1,752	1,910	1,003	2,167	257	2,082
Domestic financial institutions								
Loans	4,218	29,228	17,051	28,845	9,606	12,378	16,467	24,900
Acquisitions of securities	56,352	31,896	37,486	28,796	14,671	12,907	15,889	11,152
Investment funds ⁸	18,389	12,179	6,182	19,365	5,130	7,992	11,373	21,539
Canada Pension Plan	-1,047	-1,163	-787	1,797	-360	1,445	-352	780
Direct financing from the non-financial public ⁹ (residual)	-27,911	998	1,659	-24,690	4,186	-644	-24,046	-16,425
Non-residents ¹⁰	58,672	31,733	33,286	23,287	19,512	13,730	9,557	4,181
Total	109,685	106,584	93,125	75,716	45,376	47,085	28,631	46,648
MEMO:								
Net placements abroad by Canadian financial institutions ⁶	-1,009	1,175	2,656	3,503	876	2,458	1,045	4,750
TYPES D'INSTRUMENTS								
Emprunts hypothécaires et autres types d'emprunts auprès des institutions financières canadiennes :								
Banques à charte (y compris leurs filiales hypothécaires) ¹								
Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire								
Sociétés de financement et autres institutions ²								
Caisses populaires et credit unions								
Compagnies d'assurance-vie								
Caisses de retraite								
Total partiel								
Émissions nettes de titres négociables vendus au Canada ³								
Bons du Trésor et papier à court terme								
Obligations								
Actions								
Total partiel								
Financement net obtenu à l'étranger ⁴								
Papier à court terme								
Obligations ⁵								
Actions ⁶								
Total partiel								
Investissements directs des non-résidents ⁷								
Prêts consortiaux de banques étrangères établies à l'étranger								
Obligations d'épargne du Canada et autres titres de placement au détail								
Titres achetés avec des fonds du Régime de pensions du Canada								
Total								
PROVENANCE DU FINANCEMENT								
Achats de titres par la Banque du Canada								
Institutions financières canadiennes								
Prêts								
Achats de titres								
Fonds de placement ⁸								
Régime de pensions du Canada								
Financement direct obtenu du secteur non financier ⁹ (calculé par différence)								
Non-résidents ¹⁰								
Total								
POUR MÉMOIRE :								
Montant net des placements faits à l'étranger par les institutions financières canadiennes ⁶								

These data include loans made by bank mortgage subsidiaries.
Includes credit extended by department stores, loans from investment funds, property and casualty insurance companies, the Federal Business Development Bank, the Alberta Treasury Branches, central credit unions, real estate investment trusts, and Quebec Savings Banks.
¹ Includes net new issues of governments, non-financial businesses, and mortgage-backed securities.
² Includes net new issues of governments and non-financial businesses.
³ Includes Euro-Canadian issues, term loans and U.S.-pay Canada Bills and notes.
⁴ Includes Euro-Canadian issues.
⁵ Excludes retained earnings of foreign-owned enterprises.
⁶ Investment funds obtain funds from selling shares or units to the general public to invest in a portfolio of various types of securities.
⁷ Includes Quebec Pension Plan.
⁸ Includes direct investment from abroad, net new issues of securities abroad, net trade in outstanding securities (source: balance of payments), and syndicated loans from foreign banks located abroad.

¹ Ces données comprennent les prêts octroyés par les filiales hypothécaires des banques.
² Comprend le crédit octroyé par les grands magasins, les fonds de placement, les sociétés d'assurance-biens et d'assurance contre des risques divers, la Banque fédérale de développement, les succursales du Trésor de la province de l'Alberta, les crédit unions centrales, les fiducies de placement immobilier et les banques d'épargne du Québec.
³ Comprend le montant des émissions nettes de titres adossés à des créances hypothécaires et de titres des gouvernements et des entreprises non financières.
⁴ Comprend le montant des émissions nettes des gouvernements et des entreprises non financières.
⁵ Comprend les émissions en eurodollars canadiens, les prêts à terme ainsi que les bons du Canada et les billets libellés en dollars É.-U.
⁶ Comprend les émissions en eurodollars canadiens.
⁷ Non compris les bénéfices non répartis des entreprises appartenant à des non-résidents.
⁸ Les fonds de placement obtiennent leurs capitaux de la vente de parts au public et investissent ces capitaux dans un portefeuille de titres divers.
⁹ Comprend le Régime de rentes du Québec.
¹⁰ Comprend les investissements directs des non-résidents, les émissions nettes de titres à l'étranger, les opérations nettes sur les titres en circulation (source : balance des paiements) et les emprunts consortiaux auprès de banques étrangères situées outre-mer.

The recent economic record in Canada and the challenges ahead for monetary policy

La tenue récente de l'économie canadienne et les prochains défis de la politique monétaire

*Notes for remarks by Gordon Thiessen
Governor of the Bank of Canada
to the New England-Canadian Business Council
Boston, USA
16 September 1997*

*Allocution prononcée par Gordon Thiessen
gouverneur de la Banque du Canada
devant le New England-Canadian Business Council
Boston (États-Unis)
le 16 septembre 1997*

It has been a little over two years since my last public speech to an audience in the United States. During this time, a lot has happened in terms of economic developments in our two countries.

One thing that continues to impress me is the remarkable performance of the U.S. economy, which has achieved six years of steady economic expansion, with high rates of job creation and low inflation.

As a neighbour and major trading partner, Canada has certainly benefited from the strong U.S. economy.

But I think that what is happening in the United States is relevant to Canada in other ways. First, it offers a yardstick that we Canadians often use to judge the performance of our own economy. Second, as the unused capacity in the Canadian economy is gradually absorbed, monetary policy in Canada will be facing challenges similar to those that the Federal Reserve has had to confront in trying to steer the U.S. economy on a path of durable, non-inflationary expansion. The recent U.S. experience in this area is, therefore, particularly interesting for us.

Today, I would like to discuss the recent economic record in Canada and the challenges ahead for monetary policy. In doing so, I will emphasize the Bank of Canada's continued commitment to explicit targets for keeping inflation low. Along with their other benefits, these targets help anchor market expectations about future movements in the exchange rate. The role of the exchange rate in the operation of Canadian monetary policy is another topic I will discuss today.

La dernière allocution que j'ai prononcée aux États-Unis remonte à un peu plus de deux ans. Depuis, la situation économique de nos deux pays a beaucoup évolué.

Je demeure impressionné notamment par la tenue remarquable de l'économie américaine, qui a connu ces six dernières années une expansion soutenue ainsi qu'une forte création d'emplois et une faible inflation.

Voisin et grand partenaire commercial des États-Unis, le Canada a certainement bénéficié de la vigueur de l'économie de ce pays.

Et ce qui se produit aux États-Unis a, je crois, des résonances pour le Canada à d'autres points de vue. Premièrement, c'est souvent par rapport à la tenue de l'économie américaine que nous évaluons les résultats de la nôtre. Deuxièmement, à mesure que se résorbent les capacités inutilisées dans l'économie canadienne, notre pays devra faire face, dans la conduite de sa politique monétaire, à des défis semblables à ceux qu'a dû affronter la Réserve fédérale lorsqu'elle tentait d'amener l'économie américaine sur la voie d'une expansion durable et non inflationniste. L'expérience qu'ont vécue récemment les États-Unis à ce chapitre présente donc un intérêt particulier pour nous.

Aujourd'hui, je voudrais discuter de la tenue récente de l'économie canadienne et des défis qui s'annoncent en matière de politique monétaire. Ce faisant, je mettrai l'accent sur l'engagement soutenu de la Banque du Canada envers la poursuite de cibles explicites de maîtrise de l'inflation à un bas niveau. Entre autres avantages, ces cibles fournissent un point d'ancrage aux attentes qu'entretient le marché à l'égard des fluctuations futures du taux de change. Je discuterai également du rôle que joue le taux de change dans la conduite de la politique monétaire au Canada.

The recent economic record in Canada

Let us first take a quick look at how the Canadian economy has performed in the recent past, in comparative terms.

In terms of economic growth and job creation, there is no doubt that Canada has not done as well as the United States in the 1990s. And even though, in my view, there are good explanations for this, the fact remains that Canada has some catching up to do in this regard.

Why has the growth in output and employment been more modest in Canada than in the United States in recent years?

I believe that the reasons lie in the major transformation that the Canadian economy has been going through since the beginning of this decade. This transformation has been in response both to the universal forces of globalization and technological change, and to the need to unwind the domestic excesses and imbalances that had built up in the 1970s and the 1980s. Let me remind you that, through that period, high actual and expected inflation had led to escalating production costs, speculative activity, and the accumulation of debt by households, by businesses, and by Canadian governments. Our foreign indebtedness was also rising rapidly, as were the risk premiums in our interest rates, leaving us in a very vulnerable position indeed. By the late 1980s, the situation had become untenable. Canada had to adjust.

Of course, the United States also had to cope with many of these changes. Why has the restructuring been more intense and disruptive in Canada? In my view, the most important reasons are that the distortions arising from high inflation were more severe in Canada and that the adjustments to globalization and technological change were slow in coming. As a result, Canada had to do more and do it faster.

The short-run disruptions associated with the economic restructuring have been significant. Plant closings, cutbacks in major government programs, and layoffs in both the private and public sectors caused a great deal of uncertainty among Canadian households. And it did not help that interest rates rose sharply in 1994 and early 1995 as investor nervousness about Canada's fiscal and political situation increased in the wake of turbulence in global financial markets. All of this left Canadians anxious about the future and cautious about spending, which acted as a drag on output and employment.

But there have also been some particularly encouraging results from the restructuring. Canada has made rather dramatic economic adjustments in recent years, and as a result has emerged with a much sounder economic foundation. Inflation has averaged just under 2 per cent during the past five and a half years—well below that in the United

La tenue récente de l'économie canadienne

Examinons d'abord comment s'est comportée récemment l'économie du Canada par rapport à celle des États-Unis.

En ce qui concerne la croissance économique et la création d'emplois, il ne fait aucun doute que le Canada n'a pas réussi aussi bien que les États-Unis au cours des années 90. Et même si, à mon avis, il y a de bonnes raisons qui expliquent cet état de choses, il n'en demeure pas moins que le Canada a encore du travail à faire.

Pourquoi la croissance de la production et de l'emploi a-t-elle été plus modeste au Canada qu'aux États-Unis ces dernières années?

À mon avis, cela tient à la transformation majeure qui s'opère dans l'économie canadienne depuis le début de la décennie. Cette transformation découle des facteurs universels que sont la mondialisation et le progrès technique ainsi que du besoin de corriger les excès et les déséquilibres observés dans les années 70 et 80. Permettez-moi de vous rappeler que, pendant cette période, la forte inflation observée et attendue avait provoqué une escalade des coûts de production, des opérations spéculatives et un accroissement de l'endettement des ménages, des entreprises et des administrations publiques canadiennes. Notre dette extérieure aussi augmentait rapidement, de même que les primes de risque incorporées à nos taux d'intérêt, ce qui nous a rendus très vulnérables. Vers la fin des années 80, la situation était devenue intenable. Le Canada devait procéder à des ajustements.

Bien sûr, les États-Unis ont également eu à faire face à beaucoup de ces changements. Alors pourquoi la restructuration a-t-elle été plus intense et plus perturbante au Canada? Selon moi, entre autres raisons importantes, c'est parce que les distorsions dues à la forte inflation étaient plus prononcées au Canada qu'aux États-Unis et que l'adaptation à la mondialisation et au progrès technique a mis du temps à se mettre en branle chez nous. Le Canada a donc dû mettre les bouchées doubles par la suite.

La restructuration économique a engendré des perturbations intenses à court terme. Les fermetures d'usines, les compressions dans les grands programmes gouvernementaux et les mises à pied dans les secteurs public et privé ont fait naître beaucoup d'incertitude chez les ménages canadiens. De plus, un autre élément défavorable a été les fortes hausses des taux d'intérêt survenues en 1994 et au début de 1995, la nervosité des investisseurs à l'égard de la situation financière et politique du Canada s'étant accentuée dans le sillage des chocs qui ont secoué les marchés financiers internationaux. Tout cela a rendu les Canadiens inquiets face à l'avenir et prudents dans leurs dépenses, ce qui a freiné la production et l'emploi.

Mais la restructuration a aussi produit des résultats particulièrement encourageants. La transformation qu'a connue l'économie canadienne ces dernières années a été plutôt profonde, de sorte que celle-ci repose maintenant sur des bases beaucoup plus saines. Au cours des derniers cinq ans et demi, l'inflation s'est maintenue en moyenne juste en dessous de 2 %, soit un niveau nettement inférieur

States. With the benefit of low inflation and low interest rates, Canadian businesses have been investing in new technology and streamlining their operations to become more efficient, productive, and internationally competitive. Canadian governments have taken steps to reduce their deficits and to move towards less vulnerable debt positions. And, with our success in exporting and these improved fiscal positions, the persistent large shortfall in the current account of our international balance of payments has narrowed markedly.

These improvements in Canada's economic fundamentals have not been lost on financial markets. They are the reason why risk premiums demanded by investors on Canadian dollar assets have declined sharply over the past two years. They are also the reason why the markets today see a potential for upward movement in the Canadian dollar over time, thus allowing interest rates on maturities up to 30 years to remain below comparable U.S. rates. This is a view of the Canadian dollar that we at the Bank of Canada share.

These low Canadian interest rates represent a substantial stimulus to domestic spending. Because of the lags involved, it has taken households and businesses some time to respond. But now we have strong evidence, particularly from the interest-rate-sensitive sectors of the economy, that the consumer is back. And businesses continue to increase their capital spending. Moreover, the latest surveys of consumer and business confidence point to continued expansion in domestic spending in coming months. What is particularly heartening is that total employment growth has picked up recently, despite the cutbacks in the public sector, and that the number of full-time jobs has increased significantly.

Altogether, it seems to me that the Canadian economy has the potential for a long period of sustained growth in output and employment, with rising productivity and improving living standards.

The challenge ahead

What does monetary policy need to do to help realize this potential?

With the economy gathering momentum, the challenge for monetary policy in the period ahead will be to encourage monetary conditions that preserve Canada's good inflation performance, because low inflation is a prerequisite for a durable economic expansion.

Experience has taught us that monetary stimulus that pushes too hard on the economy's capacity limits for too long inevitably leads to rising inflation and painful boom and bust economic cycles of the kind we suffered in Canada from the 1970s to the early 1990s.

Concern about inflation risks at this stage may seem misplaced. But

à celui des États-Unis. La faiblesse de l'inflation et le bas niveau des taux d'intérêt aidant, les entreprises canadiennes ont pu investir dans de nouvelles technologies et rationaliser leurs opérations afin de devenir plus efficaces, plus productives et plus compétitives à l'échelle internationale. Les administrations publiques canadiennes ont adopté des mesures en vue de réduire leurs déficits et de sortir de la situation précaire dans laquelle les avait poussées leur niveau d'endettement. De plus, les succès enregistrés au chapitre de l'exportation et l'assainissement des finances publiques nous ont permis d'alléger considérablement l'important déficit persistant de notre balance des paiements.

L'amélioration des facteurs fondamentaux de l'économie canadienne a eu des répercussions positives sur les marchés financiers. C'est grâce à elle, en effet, que les primes de risque exigées par les investisseurs sur les avoirs en dollars canadiens ont chuté ces deux dernières années et que les marchés pensent aujourd'hui que le dollar canadien pourrait s'apprécier au fil du temps, ce qui permet aux taux d'intérêt pour les échéances allant jusqu'à 30 ans de demeurer en deçà de leurs pendants américains. À la Banque du Canada, nous partageons ce point de vue au sujet des perspectives d'évolution du dollar canadien.

Le bas niveau des taux d'intérêt au Canada est un important stimulant pour la dépense intérieure. En raison des décalages qui interviennent dans le processus, les ménages et les entreprises ont mis un certain temps à réagir, mais nous avons maintenant de solides preuves, particulièrement dans les secteurs sensibles aux taux d'intérêt, qui nous permettent d'affirmer que la consommation s'est redressée. En outre, les entreprises continuent d'augmenter leurs investissements. De plus, les derniers sondages portant sur la confiance des consommateurs et des entreprises laissent présager une expansion soutenue de la dépense intérieure dans les mois à venir. Et il est particulièrement encourageant de constater que la croissance globale de l'emploi s'est accélérée récemment, en dépit des compressions dans le secteur public, et que le nombre des emplois à plein temps s'est considérablement accru.

En somme, il me semble que l'économie canadienne est bien placée pour connaître une longue période de croissance soutenue aux chapitres de la production et de l'emploi, de même qu'une hausse de la productivité et une amélioration des niveaux de vie.

Les prochains défis

Comment la politique monétaire peut-elle contribuer à la concrétisation de ces perspectives de croissance?

Face à une économie canadienne qui prend de l'essor, la politique monétaire aura pour défi, dans la période qui vient, de promouvoir des conditions monétaires qui préservent les bons résultats enregistrés sur le front de l'inflation, car une inflation faible est indispensable à une expansion économique durable.

Nous savons par expérience que les mesures monétaires expansionnistes qui exercent pendant trop longtemps des pressions excessives sur les limites de la

monetary policy actions have their full effects on the economy with relatively long lags. So what we must be concerned with is not the current rate of inflation but rather what may happen in 1998 and beyond.

To maintain a low and stable rate of inflation in the period ahead, we must conduct monetary policy in a forward-looking, pre-emptive manner. This means that we should be ready to take action early to ensure that, as slack is absorbed, the pace of economic activity converges smoothly with the path implied by potential output—that is, the economy's capacity to produce on a sustained basis.

It is our view that the Canadian economy should indeed absorb the existing unused capacity over the course of the next couple of years. Thus, there will be a need to move to less-stimulative monetary conditions in the period ahead. Taking timely, measured steps in that direction is the recipe for avoiding the more substantial, and potentially more disruptive, tightening that would be required later if monetary policy actions were unduly delayed.

As the Canadian economy approaches full capacity, we will have to contend with the considerable uncertainty that surrounds the estimation of potential output. The recent experience in the United States, where despite a high level of resource utilization there has been no sign yet of generalized inflationary pressures, raises the possibility that past relationships have been altered by structural changes at both the national and international levels. It is possible that technological innovations have increased the flexibility and efficiency of production processes. Heightened global competition and low inflation worldwide may have led to a reduction of inflation expectations and to a change in price- and wage-setting behaviour.

Monetary policy must somehow find a way to take all of these factors into consideration in order to avoid systematic misjudgments on potential output and the risk of inflation. I believe that Canada's inflation-control target provides a useful framework within which to do that. Let me explain.

Our target, set jointly with the Government of Canada, calls for inflation to be held within a range of 1 to 3 per cent. One attraction of an explicit inflation-control target is that it allows a ready assessment of macroeconomic performance by looking at the trend of the inflation rate relative to the target range. If it looks as though the trend of inflation will push through the top of the target range, this implies that demand in the economy has been unsustainably strong. Conversely, if it appears that the trend of inflation is about to fall through the bottom of the range, this suggests weak demand and a persistent margin of unused capacity.

Moreover, if we somehow continually misjudge the economy's

capacité de production mènent inévitablement à une poussée inflationniste et au genre de cycles de surchauffe et de récession dont a souffert le Canada à compter des années 70 et jusqu'au début des années 90.

Il peut sembler hors de propos de se soucier de l'inflation en ce moment. Mais il existe un décalage relativement long avant que les mesures de politique monétaire ne fassent sentir pleinement leurs effets sur l'économie. Aussi, ce qui doit nous préoccuper maintenant, ce n'est pas tant le taux d'inflation actuel que celui que nous pourrions avoir en 1998 et par la suite.

Pour que le taux d'inflation reste bas et stable dans les mois qui viennent, nous devons mener la politique monétaire de manière à prévoir et à prévenir les coups. Cela veut dire que nous devons être prêts à intervenir promptement pour faire en sorte que, à mesure que sont absorbées les capacités de production inutilisées, le rythme de l'activité économique se rapproche sans heurt de celui qui correspond à la production potentielle, c'est-à-dire celui auquel l'économie est en mesure de produire de façon soutenue.

À notre avis, les capacités excédentaires actuelles au sein de l'économie canadienne devraient effectivement être absorbées au cours des deux prochaines années environ. Il y aura donc lieu d'orchestrer le passage à des conditions monétaires moins souples au cours des mois à venir. C'est en procédant à pas mesurés et opportuns dans cette direction que nous pourrions éviter le resserrement plus marqué, et potentiellement plus déstabilisant, qui s'imposerait plus tard si nous ne faisons pas diligence.

À mesure que l'appareil de production approchera de sa pleine capacité au Canada, nous devons composer avec le caractère très incertain des estimations de la production potentielle. À la lumière de l'expérience récente des États-Unis où, malgré un niveau élevé d'utilisation des ressources, on ne remarque toujours pas de signe de pressions inflationnistes généralisées, on peut se demander si les relations qui avaient cours autrefois ont été modifiées par des changements structurels à l'échelle nationale et internationale. Il est possible en effet que les nouvelles technologies aient augmenté l'adaptabilité et l'efficacité des processus de production. La concurrence internationale accrue et la faible inflation à l'échelle mondiale peuvent avoir entraîné une atténuation des attentes en matière d'inflation et un changement dans les pratiques de fixation des prix et des salaires.

Les responsables de la politique monétaire doivent trouver un moyen de tenir compte de tous ces facteurs afin d'éviter une mauvaise évaluation systématique de la production potentielle et des risques d'inflation. Je suis d'avis que la poursuite d'une cible de maîtrise de l'inflation au Canada constitue à cet égard un excellent outil. Je m'explique.

Notre cible, déterminée conjointement avec le gouvernement du Canada, confine l'inflation à une fourchette de 1 à 3 %. Un des avantages que présente la poursuite d'une cible explicite de maîtrise de l'inflation est que cela permet d'évaluer la tenue globale de l'économie simplement en comparant la tendance du taux d'inflation à la

capacity to produce, we will in all likelihood witness an unexpected trend in the inflation rate. For example, if the rate is persistently lower than would have been expected in the past at the current levels of aggregate demand, and it is tending to press the bottom of the target range, chances are that the economy has more room to absorb higher levels of demand than previously thought. Thus, the targets provide a check on systematic errors in estimating potential output.

However, if monetary policy is going to take account of such signals, the central bank had better make sure that its inflation-control strategy is a credible one. Why? Because only if it is widely accepted that the central bank will keep inflation under control, will businesses and individuals not respond immediately to signs of strong demand pressures by seeking to raise prices and wages. The recent U.S. experience attests to this. Indeed, strong credibility has been a key factor that has enabled the Fed to take account of the possible changes in economic structure that I mentioned earlier and to steer the U.S. economy successfully towards levels of aggregate demand and employment that in the past would have been thought incompatible with maintaining low inflation.

It is by conducting monetary policy prudently during the economic upswing that we at the Bank of Canada will have the credibility needed when our economy begins to operate at levels that test its potential to produce.

The role of the exchange rate

I would now like to take a moment to underscore the important role that the exchange rate plays in the conduct of Canadian monetary policy and to explain what I meant earlier when I used the term "monetary conditions."

In a medium-sized, open economy, like Canada's, a good deal of the impact of monetary policy actions is channelled through the exchange rate. But because financial markets do not always respond to events in completely predictable ways, we do not know exactly how interest rates and the exchange rate will move and interact. That is why we at the Bank have found it useful to construct an index of monetary conditions to help us keep track of the combined effect of these two variables on aggregate demand in Canada.

To understand how we use monetary conditions in practice, let us look at the recent situation where cyclical differences have meant that the Canadian economy has been weaker than the U.S. economy. In these circumstances, the need for accommodative monetary conditions in Canada required the Bank of Canada to take action to lower interest

fourchette cible. Lorsque la tendance de l'inflation semble devoir dépasser la limite supérieure de la fourchette cible, c'est que la demande est trop forte pour être soutenue. En revanche, lorsqu'elle semble devoir tomber en dessous de la limite inférieure, c'est que la demande est faible et qu'il subsiste une marge de capacités inutilisées.

En outre si, pour une raison quelconque, nous évaluons continuellement mal la capacité de production de l'économie, nous verrons sans doute apparaître une tendance inattendue du taux d'inflation. Par exemple, si le taux est constamment plus bas qu'on ne l'aurait estimé dans le passé en se fondant sur le niveau de la demande globale et qu'il a tendance à glisser vers la limite inférieure de la fourchette cible, il y a de bonnes chances pour que l'économie ait la capacité d'absorber un niveau de demande plus élevé qu'on ne l'avait d'abord cru. Ainsi, la fourchette cible permet d'éviter les erreurs systématiques en matière d'estimation de la production potentielle.

Toutefois, pour tenir compte de pareils signaux dans la formulation de sa politique monétaire, la banque centrale doit d'abord s'assurer que sa stratégie de maîtrise de l'inflation inspire confiance. Pourquoi? Parce que les entreprises et les particuliers ne réagiront pas immédiatement à des signes de fortes pressions de la demande en réclamant une hausse des prix et des salaires, car il est généralement admis que la banque centrale mettra un frein à l'inflation. Ce qui s'est produit récemment aux États-Unis en témoigne. En effet, la Réserve fédérale a mis à contribution la forte crédibilité dont elle jouit pour prendre en compte les changements possibles de la structure économique que j'ai déjà mentionnés et guider avec succès l'économie américaine vers des niveaux de demande globale et d'emploi qui, dans le passé, auraient paru incompatibles avec le maintien d'un faible taux d'inflation.

C'est en menant une politique monétaire empreinte de prudence en période de reprise économique que la Banque du Canada bâtit la crédibilité dont elle aura besoin quand l'économie canadienne commencera à fonctionner à des niveaux proches des limites de sa capacité.

Le rôle du taux de change

Je voudrais maintenant prendre quelques minutes pour souligner le rôle important que le taux de change joue dans la conduite de la politique monétaire canadienne et pour expliquer ce que j'entendais par l'expression « conditions monétaires ». Dans une économie ouverte de taille moyenne comme celle du Canada, une bonne partie de l'incidence des mesures de politique monétaire est transmise par l'intermédiaire du taux de change. Toutefois, comme la réaction des marchés financiers n'est pas toujours entièrement prévisible, nous ne pouvons pas connaître exactement à l'avance les mouvements et interactions des taux d'intérêt et du taux de change. C'est pourquoi nous avons jugé utile, à la Banque, de construire un indice des conditions monétaires qui nous aide à surveiller l'effet combiné de ces deux variables sur la demande globale au Canada.

rates. But the magnitude and timing of those interest rate reductions depended, to an important degree, on the exchange rate response. With the Canadian dollar roughly stable between late 1995 and late 1996, the easing in monetary conditions could take place through measured declines in interest rates. The strengthening Canadian dollar through the latter part of 1996 accelerated the decline in interest rates, as the Bank of Canada sought to maintain the degree of monetary ease achieved in the autumn of 1996. With the economy gathering momentum since then, persistent weakness in the Canadian dollar through June 1997 prompted a small increase in interest rates in order to offset an undesired further easing in monetary conditions.

I might add that, since cyclical differences have required interest rates in Canada to be below those in the United States, there has been—rightly—a strong market perception that the relative weakness of the Canadian dollar is temporary and that a future appreciation will compensate investors for the lower yields on Canadian dollar assets. But experience has taught us that this process of exchange rate/interest rate interaction works well only if there are no concerns in the markets about Canadian economic policies. As we found out in 1994-95, when there were concerns about fiscal policy, a decline in the value of the Canadian dollar can generate a loss of confidence and expectations of further depreciation of the currency, not of subsequent appreciation.

The upshot of all this is that, with a floating currency, market participants need a consistent and credible policy framework to help anchor their expectations about future movements in the exchange rate. Such a framework rests, above all, on a firm undertaking by the authorities to preserve the domestic purchasing value of the currency. I believe that our inflation-control targets, by giving a clear, precise view of this commitment, provide a strong underpinning for the external value of the Canadian dollar.

Concluding remarks

What is my main message to you today?

Canada is in better shape now than it has been for many years to face the economic challenges of the future and to reap the benefits of changing technology and an increasingly integrated world economy. But, for this scenario to unfold, there will have to be continued commitment by the authorities to prudent, credible economic policies. As far as monetary policy goes, this means a pledge to maintain Canada's good inflation performance. That is a pledge I can give without reservation.

Pour comprendre comment nous utilisons les conditions monétaires dans la pratique, jetons un regard sur la situation récente où, en raison de différences entre les positions conjoncturelles, l'économie canadienne a été moins robuste que celle des États-Unis. Dans de telles circonstances, un assouplissement des conditions monétaires au Canada s'imposait; la Banque du Canada a donc dû intervenir pour faire baisser les taux d'intérêt. Cependant, la taille des réductions de taux et le moment des interventions étaient dans une large mesure fonction de la réaction du taux de change. La stabilité relative du dollar canadien entre la fin de 1995 et la fin de 1996 a permis d'assouplir les conditions monétaires au moyen de baisses mesurées des taux d'intérêt. La remontée de la monnaie canadienne à la fin de 1996 a accéléré le repli des taux d'intérêt, la Banque du Canada cherchant à maintenir le degré d'assouplissement atteint à l'automne 1996. Compte tenu du raffermissement que connaît l'économie depuis, la faiblesse persistante du dollar jusqu'à la fin de juin 1997 a nécessité une légère hausse des taux d'intérêt pour compenser un nouveau relâchement, non souhaité, des conditions monétaires.

J'ajouterai que, comme l'écart négatif entre les taux canadiens et américains était dicté par les différences entre les positions conjoncturelles des deux pays, les marchés ont conclu – avec raison – que la faiblesse relative du dollar canadien était temporaire et qu'une appréciation future viendrait indemniser les investisseurs pour le rendement moins élevé de leurs avoirs en dollars canadiens. Toutefois, l'expérience nous a appris que cette interaction entre le taux de change et le taux d'intérêt ne fonctionne bien que lorsque les marchés ne sont pas préoccupés par les politiques économiques canadiennes. Comme nous l'avons appris en 1994-1995 lorsque la politique budgétaire soulevait certaines inquiétudes, un déclin de la valeur du dollar canadien peut engendrer une perte de confiance et créer des attentes d'une nouvelle dépréciation plutôt que d'une appréciation subséquente de la monnaie.

On peut dire en résumé qu'en régime de change flottant, les participants au marché ont besoin d'un cadre de politiques cohérent et crédible auquel ils peuvent ancrer leurs attentes à l'égard des variations du taux de change. Pareil cadre repose avant tout sur la volonté ferme des autorités de préserver la valeur de la monnaie sur le marché intérieur. À mon avis, nos cibles de maîtrise de l'inflation, qui illustrent clairement et précisément notre engagement à cet égard, apportent un solide soutien à la valeur externe du dollar canadien.

Conclusion

Quel message véhiculent mes propos aujourd'hui?

Le Canada est maintenant en meilleure position qu'il ne l'a été depuis des années pour faire face aux défis économiques de l'avenir et récolter les bénéfices des progrès techniques et de l'intégration croissante de l'économie mondiale. Pour qu'il y parvienne cependant, les autorités devront rester déterminées à poursuivre des politiques économiques prudentes et crédibles. Cela veut dire, en ce qui concerne la politique monétaire, qu'elles doivent s'engager à préserver la bonne tenue du Canada en matière d'inflation. C'est un engagement que je peux prendre sans réserve.

Challenges ahead for monetary policy

Les défis qui s'annoncent en matière de politique monétaire

*Remarks by Gordon Thiessen
Governor of the Bank of Canada
to the Vancouver Board of Trade
Vancouver, British Columbia
7 October 1997*

Today, I would like to talk about some of the important issues and challenges facing monetary policy in the period ahead and how the Bank of Canada proposes to deal with them.

This is not an unusual topic for me since the business of central banking is seldom without challenges. But what a difference the past two years have made to the challenges we face!

Let me remind you that it was in late 1995, when investors' concerns about Canada's fiscal and political problems finally began to recede, that the Bank of Canada was able to take action to provide substantial monetary support to the economy. This action, which continued over the next year or so, was designed to offset both the direct impact on the economy of fiscal restraint and the effects on consumer confidence of the difficulties and uncertainties arising from the major restructurings that were necessary in both the private and public sectors.

In response to the monetary stimulus, the economy has gathered momentum and finally seems to have pulled free from the difficulties associated with the restructuring. Indeed, economic activity has accelerated this year and has expanded by about 4 per cent over the course of the past 12 months.

With the economic momentum expected to continue at a solid pace in the period ahead, monetary policy now faces new challenges. Over the next year or two, as the remaining slack is absorbed and we move towards full use of the economy's capacity to produce, the issue for monetary policy will be to try to ensure that this process goes smoothly and that inflationary pressures do not re-emerge.

Further down the road, we will also have to concern ourselves with the conduct of monetary policy as the economy operates under conditions of full capacity. With all the structural changes that have

*Allocution prononcée par Gordon Thiessen
gouverneur de la Banque du Canada
devant la Chambre de commerce de Vancouver
Vancouver (Colombie-Britannique)
le 7 octobre 1997*

Je voudrais vous entretenir aujourd'hui de certaines des questions importantes et de quelques-uns des grands défis qui se poseront en matière de politique monétaire au cours des mois à venir ainsi que de la manière dont la Banque du Canada entend y faire face.

Je ne m'aventure pas en terrain étranger, les défis étant le lot presque quotidien d'une banque centrale. Toutefois, la nature de ces défis a beaucoup changé au cours des deux dernières années.

Permettez-moi de vous rappeler que c'est à la fin de 1995, lorsque les préoccupations des investisseurs au sujet de la situation budgétaire et politique du Canada avaient finalement commencé à s'atténuer, que la Banque du Canada a été en mesure de fournir un important soutien d'ordre monétaire à l'économie. Ce soutien, qu'elle a continué d'apporter au cours de l'année qui a suivi, visait à contrecarrer l'effet des compressions budgétaires et celui que les difficultés et les incertitudes causées par les grandes restructurations qui devaient s'opérer dans les secteurs privé et public exerçaient sur la confiance des consommateurs.

Grâce au soutien monétaire de la banque centrale, l'économie a pris de l'essor et semble enfin avoir réussi à se libérer des difficultés liées à la restructuration. De fait, l'activité économique s'est accélérée cette année et a progressé à un rythme voisin de 4 % durant les douze derniers mois.

L'expansion devant se poursuivre à un rythme vigoureux au cours des mois à venir, la politique monétaire doit maintenant relever des défis d'un autre ordre. Au cours des mois à venir, à mesure que les capacités inutilisées seront absorbées et que l'économie commencera à tourner à plein régime, la politique monétaire aura pour tâche de faire en sorte que ce processus se déroule sans à-coups et que les pressions inflationnistes ne réapparaissent pas.

Plus tard, nous devons également faire face au défi que représente la conduite de la politique monétaire en situation de pleine utilisation des capacités de production. Compte tenu des nombreux changements d'ordre structurel qui se sont produits au

taken place in Canada and around the world in recent years, one important issue will be to gauge just how rapidly our economy can grow on a sustainable basis—that is, without generating inflation pressures—and what this implies for the employment picture in Canada. The challenge for monetary policy at that stage will be how best to deal with the uncertainty surrounding estimates of the economy's potential to produce.

The conduct of monetary policy through the economic upswing and then under conditions of full capacity are the two topics I would like to discuss with you today.

Returning to full capacity

Let me start with the immediate challenge for monetary policy—to promote monetary conditions that will preserve Canada's good inflation performance through the current economic upswing, thereby helping to make this economic expansion a long-lasting one.

As I mentioned, monetary conditions in Canada have been very stimulative for over a year. With growing evidence that economic activity was expanding smartly, the Bank of Canada began reminding Canadians that, as slack in the economy is taken up, there would be a need to move to less-stimulative monetary conditions. We took a step in that direction last week when we raised our Bank Rate by 1/4 of a percentage point to 3 3/4 per cent.

This kind of action can set off alarm bells in the minds of some people. They may wonder why the Bank of Canada is “slamming on the brakes” when the economy has only just begun to pick up and the unemployment rate is still high. I would like to respond to any such concerns by explaining what Canadians can expect from their central bank in the period ahead and why.

But before I do so, I would like to remind you that, when we at the Bank talk about how stimulative monetary conditions have been, we are not just looking at short-term interest rates (which are still near their lowest levels in decades and well below comparable U.S. rates). Monetary conditions also take into account the effects on the economy of changes in the exchange rate for the Canadian dollar. For example, the relatively low value of our dollar has been a major source of stimulus for Canada's export sector. So a proper assessment of the degree of monetary ease in the economy has to consider both our low interest rates and the relatively low Canadian dollar.

Now, what about the perception that any move by the Bank of Canada to less-stimulative monetary conditions means “slamming on

Canada et ailleurs ces dernières années, nous devons nous attacher à évaluer le rythme auquel l'expansion peut être soutenue - c'est-à-dire à quel rythme elle n'engendrerait pas de pressions inflationnistes - et à déterminer ce que cela signifie pour la situation de l'emploi au Canada. Le défi qui se posera alors à la politique monétaire sera de trouver la meilleure façon de composer avec l'incertitude qui entache les estimations de la production potentielle.

La conduite de la politique monétaire pendant la période d'expansion économique et ensuite en période de pleine utilisation des capacités constitue l'essentiel de mon propos aujourd'hui.

Le retour à la pleine utilisation des capacités

J'aimerais que nous examinions d'abord le défi qui se pose dans l'immédiat à la politique monétaire, à savoir promouvoir des conditions monétaires susceptibles de préserver au cours de l'actuelle période d'expansion les bons résultats enregistrés par le Canada sur le front de l'inflation et, partant, faire en sorte que l'expansion se poursuive.

Comme je l'ai déjà mentionné, les conditions monétaires au Canada sont très expansionnistes depuis plus d'un an. Devant les signes croissants attestant de la vigueur de l'activité économique, la Banque du Canada a commencé à rappeler aux Canadiens qu'à mesure que les capacités inutilisées seront absorbées, il deviendrait nécessaire de favoriser des conditions monétaires moins expansionnistes. Nous nous sommes engagés dans cette voie la semaine dernière, lorsque nous avons relevé le taux officiel d'escompte d'un quart d'un point de pourcentage pour le porter à 3 3/4 %.

Ce genre de mesure de notre part peut déclencher un signal d'alarme chez certains, qui peuvent se demander pourquoi la Banque donne un grand coup de frein au moment où l'économie commence à peine à se redresser et où le taux de chômage est encore élevé. J'aimerais répondre à ces préoccupations en expliquant aux Canadiens ce qu'ils peuvent attendre de leur banque centrale au cours des mois à venir et pourquoi.

Mais auparavant, je tiens à préciser que lorsque nous, à la Banque, qualifions les conditions monétaires récentes d'expansionnistes, nous ne faisons pas uniquement référence aux taux d'intérêt à court terme (qui se situent toujours près des niveaux les plus bas que l'on ait atteints depuis des décennies et qui sont bien inférieurs à leurs pendants américains). Les conditions monétaires reflètent également l'effet que les changements du cours de la monnaie ont sur l'économie. Par exemple, le niveau relativement bas du dollar canadien a fortement stimulé nos exportations. Par conséquent, pour évaluer adéquatement le degré de détente des conditions monétaires, il faut tenir compte à la fois du bas niveau de nos taux d'intérêt et de celui du dollar canadien.

Que répondre donc à ceux qui pensent que toute mesure prise par la Banque du

the brakes” for our economy? Let me stay with the automobile analogy for a moment. To get the economy moving, the Bank has been pressing hard on the monetary accelerator. But once the economy picks up speed, just as with a car, you need to ease off gradually on the accelerator and steady your cruising speed at a safe level. If you press hard on the accelerator for too long, you will reach speeds that are unsafe. You risk losing control and getting into serious trouble. The same holds true for the economy. Too much monetary stimulus can lead to an exhilarating temporary burst of economic activity. But it will almost certainly also lead to inflation-related distortions that undermine both the expansion and the economy’s efficiency over the longer term. The end result, as we know only too well from past experience, is high interest rates, punishing debt loads, recession, and higher unemployment.

A further complication is that it takes between a year to a year and a half for the economy to fully respond to changes in the degree of monetary stimulus. In this sense, the economy is like a car that doesn’t respond immediately when you ease off on the accelerator but only a mile or so further down the road. With such a car, you want to be able to look a long way ahead to see what is coming, and you want to take action early to ensure that your speed is appropriate. This is why monetary policy must focus on the future, rather than the present, and why the Bank must act in a forward-looking, pre-emptive manner.

In other words, if we want our economy to reach full capacity relatively smoothly, without the risk of repeating the painful, inflation-related boom and bust cycles of the past, we must be ready to take timely action. If we wait to act until the economy is going flat out and pressing hard on the limits of its capacity to produce, we will have waited too long.

Thus, some combination of a further rise in short-term interest rates and an increase in the value of the Canadian dollar will likely be necessary in coming months. I hasten to add that such a rise in short-term rates is the best way to preserve medium- and long-term rates at low levels. And it is these longer-term rates that are so important for the investments in new technology and other initiatives to increase productivity that Canadian businesses need to stay competitive. Let me reassure you that we are not talking about anything like the short-term interest rate increases that we saw in the 1970s and 1980s, or even in 1995. In an environment of low inflation and improved fiscal health, interest rates should not have to get that high again.

You will not be surprised that I cannot give you in advance precise information about any further action the Bank may take to reduce the

Canada de nature à favoriser des conditions monétaires moins expansionnistes revient à donner un grand coup de frein? Si vous me permettez une analogie avec la conduite automobile, je dirais que la Banque appuie fortement sur l’« accélérateur monétaire » depuis un certain temps déjà pour permettre à l’activité économique de continuer à rouler. Mais une fois que celle-ci est sur sa lancée, il faut, comme lorsqu’on conduit une voiture, relâcher graduellement la pression sur l’accélérateur et maintenir une vitesse de croisière qui ne présente pas de danger. Si on reste trop longtemps pied au plancher, on atteint des vitesses trop élevées et on risque de perdre le contrôle et de s’attirer de sérieux ennuis. Il en va de même de l’économie. Un assouplissement monétaire excessif peut donner lieu à une forte poussée temporaire de l’activité, mais il provoquera presque à coup sûr des distorsions liées à l’inflation qui compromettent à la fois l’expansion et l’efficacité de l’économie à long terme. Le résultat, nous ne le savons que trop pour en avoir fait l’expérience, ce sont des taux d’intérêt élevés, un endettement éprouvant, la récession et un taux de chômage élevé.

Les choses se compliquent davantage parce que les variations du degré d’assouplissement des conditions monétaires ne font sentir pleinement leur effet sur l’économie qu’après 12 à 18 mois. L’économie s’apparenterait donc à une voiture qui ne réagirait pas immédiatement à la baisse de la pression sur l’accélérateur et qui ne reviendrait à une vitesse de croisière qu’un kilomètre ou deux après qu’on a lâché l’accélérateur. Au volant d’une telle voiture, il faut pouvoir voir loin devant, et agir tôt pour trouver la vitesse appropriée. C’est pour cette raison que la politique monétaire doit être tournée vers l’avenir et non axée sur le présent et que la Banque doit adopter une approche prospective et préventive.

En d’autres termes, si nous voulons que l’appareil de production atteigne sa pleine capacité en douceur, c’est-à-dire sans répétition des cycles de surchauffe et de récession liés à l’inflation dont le Canada a souffert par le passé, nous devons être prêts à agir en temps opportun. Si nous attendons pour agir que l’activité exerce des pressions excessives sur l’appareil de production, il sera trop tard.

C’est pourquoi un nouveau relèvement des taux d’intérêt à court terme et une nouvelle appréciation du dollar canadien seront probablement nécessaires au cours des mois à venir. Je m’empresse d’ajouter qu’une telle majoration des taux à court terme constitue le meilleur moyen de maintenir les taux à moyen et à long terme à de bas niveaux. Et ce sont ces taux à plus long terme qui importent pour l’investissement dans les technologies nouvelles et les autres projets visant à assurer la compétitivité des entreprises canadiennes. En ce qui concerne les taux d’intérêt à court terme, je tiens à vous assurer qu’il n’est pas question de hausses comparables à celles qui ont été observées durant les années 70 et 80, voire en 1995. L’inflation étant faible et les finances publiques étant en meilleur état, les taux d’intérêt ne devraient pas avoir à atteindre des niveaux aussi élevés.

Il m’est impossible, et cela ne vous surprendra sans doute pas, de vous préciser dès maintenant les mesures additionnelles que la Banque pourrait prendre afin de

amount of monetary stimulus in the economy. What I can tell you is that it is the strength of the momentum of demand, and thus how quickly the economy approaches the limits of its capacity to meet that demand, that will determine the timing and extent of our response. Close monitoring of the strength of demand in the economy, and timely, measured steps in the right direction, will help us avoid the more substantial, and potentially more disruptive, tightening that would be required later on if monetary policy actions were unduly delayed. Moreover, the magnitude of the increase in short-term interest rates will be influenced by the extent of the exchange rate response.

I hope this makes it clear that what the Bank of Canada has in mind, and is aiming for, is a “gradual easing off on the accelerator” in the months ahead, so that there will be no need to “slam on the brakes” later on.

Making the most of the economy's production potential

Next, let me say a few words about the challenges that await us further down the road.

One of the more remarkable international economic developments of the past few years has been the performance of the U.S. economy. That economy has had six years of solid economic expansion, with high rates of job creation and low inflation.

In the late 1980s, when the U.S. unemployment rate dipped below 6 per cent, there were strong inflationary pressures. Compare this with the present situation: the U.S. economy has been expanding at an average rate of about 3 1/2 per cent for 8 quarters, current levels of demand are above most estimates of its capacity to produce, and the unemployment rate has been at or below 5 per cent for several months. Yet inflation has remained well behaved. What is happening? Are we operating in a different environment?

There are, of course, some temporary factors—such as the appreciation of the U.S. dollar, the decline in energy prices, and the slack in overseas economies—that are currently helping to suppress inflationary pressures in the United States. However, a number of observers are suggesting that other, more permanent factors may also be contributing. One possibility, which has been rather widely discussed recently, is that all the structural changes that have taken place in the United States have raised the production capacity of the economy and reduced the risk of inflation. I believe that another important factor in this success story has been the strong credibility of monetary policy in

resserrer les conditions monétaires au sein de l'économie. Ce que je peux vous dire, c'est que c'est la vigueur du rythme d'augmentation de la demande, et par conséquent la vitesse à laquelle l'économie se rapprochera de ses limites de capacité, qui déterminera à la fois le moment auquel nous interviendrons et l'ampleur de notre intervention. En surveillant de près la vigueur de la demande et en agissant en conséquence de façon mesurée et en temps opportun, nous n'aurons pas à procéder au resserrement plus dur et peut-être plus perturbateur qui s'imposerait plus tard si les mesures de politique monétaire étaient retardées indûment. Par ailleurs, le degré de relèvement des taux d'intérêt à court terme sera fonction de la réaction du taux de change.

J'espère avoir exposé clairement que ce que la Banque du Canada entend faire, c'est lâcher graduellement l'accélérateur au cours des mois à venir de façon à ne pas avoir à donner un grand coup de frein plus tard.

Tirer le meilleur parti du potentiel de production de l'économie

Je voudrais maintenant aborder brièvement les défis qui nous attendent à plus long terme.

La tenue de l'économie américaine ces dernières années a été l'un des éléments les plus remarquables de la conjoncture internationale. Depuis six ans, cette économie connaît en effet une expansion vigoureuse, conjuguée à une forte création d'emplois et à une inflation faible.

À la fin des années 80, lorsque le taux de chômage était tombé sous les 6 %, les pressions inflationnistes étaient fortes. Qu'en est-il aujourd'hui? L'économie américaine connaît depuis huit trimestres une croissance moyenne de 3 1/2 % environ, la demande se situe au-dessus de la plupart des estimations de la capacité de production et le taux de chômage oscille autour de 5 % depuis plusieurs mois. Pourtant, l'inflation se comporte bien. Comment cela s'explique-t-il? Le contexte dans lequel les économies évoluent a-t-il changé?

Il existe évidemment certains facteurs de nature temporaire, notamment l'appréciation du dollar américain, la baisse des prix de l'énergie et les capacités inutilisées dans les pays d'outre-mer, qui contribuent actuellement à supprimer les pressions inflationnistes aux États-Unis. Toutefois, à en croire certains observateurs, d'autres facteurs plus permanents sont à l'œuvre. Un élément d'explication, qui a été discuté largement ces derniers temps, est que les changements structurels survenus aux États-Unis ont eu pour effet d'augmenter la capacité de production de l'économie et de réduire le risque d'inflation. Je crois que la forte crédibilité dont jouit la politique monétaire dans ce pays constitue un autre facteur important. En persuadant les Américains qu'elle est déterminée à maintenir l'inflation à un bas niveau, la Réserve fédérale s'est donné du champ pour tester les limites de l'économie sans que les entreprises et les travailleurs inquiets ne réagissent sur-le-champ en haussant les

the United States. By persuading Americans that it is determined to maintain low inflation, the U.S. Federal Reserve has given itself room to test the potential of the economy without triggering the quick response in wages and prices from worried workers and businesses that we saw during the years of high inflation.

How does this U.S. experience relate to Canada? Can we also look forward to an improvement in the longer-term performance of our economy? Unfortunately, it is not possible to make that judgment in advance, given the complexity of the factors affecting economic performance. How rapid growth can be and still be sustainable, and how low our unemployment rate will go, will ultimately depend on the flexibility, efficiency, and productivity of Canadian enterprises. I am referring here to the effective use of new technology; the skills, training, and adaptability of our labour force; our ability to control costs; and the initiative and ability of Canadian businesses to find and develop new and expanded foreign markets for their products.

The contribution that monetary policy can make towards realizing this potential is to ensure that the pace of economic expansion remains sustainable. This essentially means encouraging monetary conditions that will allow the economy to test the limits of its capacity to expand, but without setting off inflation and the costly boom and bust cycles of the past two decades.

As in the United States, the problem in Canada is that there is considerable uncertainty regarding the level of economic activity that can be accommodated by our capacity to produce and how rapidly this capacity will expand over time. This is where the Bank of Canada's inflation-control target should prove useful as we try to steer the economy along a sustainable growth path. That target is to hold inflation inside a range of 1 to 3 per cent.

One of the advantages of such an explicit target is that it provides a ready measure of the state of the economy by comparing the actual trend of inflation against the target range. If the trend of inflation looks as though it will be pushing through the top of the target range, this implies that demand in the economy has been unsustainably strong, and monetary conditions must be tightened. But if inflation is persistently lower than past history and the existing levels of demand would suggest, and it is tending to press the bottom of the range, chances are that there is more room for the economy to expand than previously thought, and monetary conditions can be easier.

However, if the Bank of Canada is going to respond to such signals, we must ensure that our inflation-control strategy is a credible one. It is

prix et en réclamant des augmentations salariales, comme cela s'est produit au cours des années de forte inflation.

Comment la situation des États-Unis se compare-t-elle à celle du Canada? Peut-on s'attendre à une amélioration de la tenue économique du Canada à plus long terme? Malheureusement, il n'est pas possible de répondre dès maintenant à ces questions, compte tenu de la complexité des facteurs qui influencent le comportement de l'économie. Ce sont en fin de compte la souplesse, l'efficacité et la productivité des entreprises canadiennes qui détermineront le taux de croissance qui peut être soutenu et la mesure dans laquelle le taux de chômage peut baisser. J'entends par là l'utilisation efficace de techniques nouvelles; les compétences, la formation et la faculté d'adaptation de la main-d'œuvre; la capacité de maîtriser les coûts; et l'esprit d'initiative et l'aptitude avec lesquels les entreprises canadiennes pénètrent et développent de nouveaux marchés à l'étranger.

La contribution que la politique monétaire peut faire à cet égard est de veiller à ce que le rythme d'expansion demeure soutenable. Essentiellement, cela signifie que la politique monétaire doit encourager l'émergence de conditions monétaires qui permettront à l'économie de tester les limites de sa capacité de croissance, sans toutefois provoquer la réapparition de l'inflation et des périodes de surchauffe et de récession que nous avons vécues au cours des deux dernières décennies.

Le problème est qu'il existe au Canada, comme aux États-Unis, une grande incertitude quant au niveau d'activité économique qui convient à notre capacité de production et quant à la vitesse à laquelle cette capacité s'accroîtra au fil du temps. C'est là que les cibles de maîtrise de l'inflation de la Banque du Canada devraient nous être utiles, à mesure que nous orientons l'économie sur la trajectoire d'une croissance soutenable. La Banque du Canada vise actuellement à maintenir l'inflation à l'intérieur d'une fourchette de 1 à 3 %.

L'existence d'une telle cible explicite permet, entre autres avantages, d'avoir une idée immédiate de l'état de l'économie, en comparant la tendance effective de l'inflation à la fourchette cible. Si la tendance de l'inflation semble vouloir dépasser la limite supérieure de la fourchette, cela signifie que la demande croît à un rythme insoutenable et que les conditions monétaires doivent être resserrées. En revanche, si l'inflation est constamment inférieure aux niveaux historiques et aux niveaux auxquels elle devrait se situer compte tenu de la demande du moment, et si elle tend à crever le plancher de la fourchette, il est probable que l'économie dispose de plus de latitude pour croître que prévu et que les conditions monétaires puissent être assouplies.

Pour pouvoir réagir à de tels signaux, la Banque du Canada doit veiller à ce que sa stratégie de maîtrise de l'inflation soit crédible. C'est en menant une politique monétaire prudente lorsque l'économie est dans la phase ascendante du cycle que la Banque peut convaincre les Canadiens que l'inflation restera maîtrisée lorsque l'économie commencera à tourner à des niveaux proches des limites de sa capacité.

by conducting monetary policy in a prudent manner during the economic upswing that the Bank can provide Canadians with assurance that inflation will remain under control when the economy begins to operate at levels that push against the limits of capacity. If businesses, individuals, and investors are persuaded that inflation will stay low, they will not respond immediately to signs of strong demand pressures by seeking to raise prices and wages and by pushing up interest rates. Such an environment provides the flexibility necessary for the economy to test the limits of growth and employment without immediately putting the economic expansion at risk.

Concluding remarks

In conclusion, let me just say that the period ahead will be an exciting one. At no time since the 1960s have we had in place the conditions that would permit the Canadian economy to fully realize its potential. With inflation under control and increasingly favourable fiscal positions, we now have an opportunity to see what our economy is capable of delivering, in terms of sustained growth in output and employment and improving standards of living. The Bank of Canada's role is to make sure that monetary policy provides the right background—a stable, low-inflation environment.

Si les entreprises, les particuliers et les investisseurs en sont convaincus, ils ne réagiront pas immédiatement aux signes de fortes pressions de la demande en exigeant des hausses des prix, des salaires et des taux d'intérêt. Un tel contexte permet à l'économie de tester les limites de la croissance et de l'emploi sans compromettre immédiatement l'expansion.

Conclusion

En guise de conclusion, je voudrais vous dire simplement que la période à venir sera intéressante. C'est la première fois depuis les années 60 que toutes les conditions qui permettraient à l'économie canadienne d'atteindre pleinement son potentiel sont réunies. L'inflation étant maîtrisée et les finances publiques allant s'améliorant, nous avons maintenant l'occasion de voir ce que notre économie est en mesure d'engendrer, à la fois au chapitre de la croissance durable de la production et de l'emploi et de l'amélioration des niveaux de vie. Le rôle de la Banque du Canada est de veiller à ce que la politique monétaire fournisse à l'économie l'appui approprié, c'est-à-dire un climat de stabilité s'accompagnant d'un bas taux d'inflation.

Record of press releases

Major press statements issued by the Bank of Canada and selected other official releases of related interest are published below.

Bank of Canada 8 September 1997

Change in issuance pattern of treasury bills beginning with the 16 September auction

On 5 August 1997, Secretary of State (International Financial Institutions) Jim Peterson announced on behalf of Finance Minister Paul Martin that beginning with the 16 September 1997 auction, the weekly cycle of Government of Canada treasury bill issuance will be replaced by a 2-week cycle.

On 9 September the results of that day's auction and the call for tender for the 16 September auction will be announced at the usual time. A new pattern of announcements for the treasury bill program will commence on 16 September, when the press release will include the results of the 16 September auction but will provide only preliminary details for the next auction (30 September for delivery 2 October).

The release will announce minimum amounts to be auctioned for the 3-month, 6-month, and 1-year treasury bills, as well as providing the amount of the Bank of Canada and client holdings and the total amount maturing on 25 September and 2 October 1997.

Final details of the 30 September auction, including final amounts for each tranche, will be announced on Tuesday, 23 September at 13:15.

Announcement of preliminary amounts will allow commencement of when-issued trading while providing flexibility in the government's management of its cash balances. The final amounts will be the same or higher than the preliminary amounts announced; they never will be lower. For example, a preliminary total amount of \$7 billion, announced with the auction results, could be followed the next week by a final total amount between \$7 and \$10 billion.

Communiqués reproduits à titre documentaire

On trouvera sous cette rubrique certains communiqués importants publiés par la Banque du Canada ou par d'autres organismes officiels.

Banque du Canada le 8 septembre 1997

Modification du calendrier d'émission des bons du Trésor à compter de l'adjudication du 16 septembre

Au nom de M. Paul Martin, ministre des Finances, M. Jim Peterson, secrétaire d'État (Institutions financières internationales), a annoncé le 5 août 1997 qu'à compter de l'adjudication du 16 septembre, les bons du Trésor du gouvernement canadien seront émis toutes les deux semaines et non toutes les semaines, comme c'est actuellement le cas.

Le 9 septembre, les résultats de l'adjudication qui aura lieu ce jour-là et l'appel d'offres relatif à l'adjudication prévue le 16 seront annoncés à l'heure habituelle. À compter du 16 septembre, la publication de renseignements concernant les adjudications de bons du Trésor sera modifiée. Le communiqué de presse émis comprendra les résultats de l'adjudication du jour, mais ne fournira que les données préliminaires concernant l'adjudication suivante (le 30 septembre avec livraison le 2 octobre).

Le communiqué fera également état des montants minimaux des bons du Trésor à trois, à six et à douze mois offerts à l'adjudication, du montant des titres détenus par la Banque du Canada et ses clients, ainsi que du montant total des titres arrivant à échéance le 25 septembre et le 2 octobre 1997.

Les données définitives concernant l'adjudication du 30 septembre ainsi que les montants de chaque tranche seront rendus publics le mardi 23 septembre 1997 à 13 h 15.

L'annonce des montants préliminaires donnera le coup d'envoi des opérations avant émission tout en fournissant au gouvernement de la souplesse dans la gestion de sa trésorerie. Les montants définitifs mis aux enchères seront équivalents ou supérieurs aux montants préliminaires annoncés, jamais inférieurs. Par exemple, l'annonce, au moment de la publication des résultats de l'adjudication, d'un montant préliminaire total de 7 milliards de dollars, pourrait être suivie par l'annonce, la semaine suivante, d'un montant total définitif variant entre 7 et 10 milliards de dollars.

Contacts:

George Nowlan
Chief, Toronto Division,
Financial Markets Department
(416) 681-2404

Louis-Robert Lafleur
Chief, Montreal Division
Financial Markets Department
(514) 496-4806

Donna Howard
Assistant Chief, Ottawa
Financial Markets Department
(613) 782-8474

Michael Stockfish
Senior Representative (Economics)
British Columbia and Yukon
(604) 643-6135

Personnes-ressources

George Nowlan
Chef, Bureau de Toronto
Département des Marchés financiers
(416) 681-2404

Louis-Robert Lafleur
Chef, Bureau de Montréal
Département des Marchés financiers
(514) 496-4806

Donna Howard
Chef adjointe, Ottawa
Département des Marchés financiers
(613) 782-8474

Michael Stockfish
Représentant principal (Analyse
économique)
Colombie-Britannique et Yukon
(604) 643-6135

Notice of publication

Avis de publication

The third in a series of discussion papers prepared for the Payments System Advisory Committee, entitled "Access to Payment Networks in the Canadian Payments System," became available in August 1997.¹

The paper reviews access to existing networks that provide payment services to participants in the Canadian payments system and outlines the basic concerns of non-deposit-taking institutions, which are excluded from these networks. The relationship between access to payments system networks, competition in and between networks, and public policy objectives for the payments system is examined. Arguments for and against broader access to payment acquisition, clearing, and settlement networks while preserving a reasonable balance among policy objectives are outlined. An analysis of counterparty risk associated with these options is presented in an appendix.

A summary of the Advisory Committee's discussions of various aspects of the access issue is appended to the paper. This summary, in conjunction with the paper, provides a broad overview of the Committee's consideration of the access issue.

All three discussion papers are available on the Bank of Canada's web site. The Bank of Canada's home page address is <http://www.bank-banque-canada.ca>, and the papers are located in the Publications page under the heading "Payments system discussion papers."

Copies of these discussion papers are also available from the Distribution Centre, Department of Finance Canada, Ottawa, Ontario, K1A 0G5; telephone (613) 995-2855 or fax: (613) 996-0518.

Troisième d'une série de documents de travail rédigés à l'intention du Comité consultatif sur le système de paiements, *L'accès aux réseaux de paiements dans le système canadien de paiements* est disponible depuis août 1997¹.

Ce document examine la question de l'accès aux réseaux qui fournissent des services de paiement aux participants au système canadien de paiements et expose les principales préoccupations d'établissements autres que les institutions de dépôt, qui n'ont pas accès à ces réseaux. Il examine également la relation qui existe entre l'accès aux réseaux de paiements, la concurrence à l'intérieur d'un même réseau et entre différents réseaux ainsi que les objectifs des politiques gouvernementales relatives au système de paiements. Les arguments pour ou contre un accès plus large aux réseaux offrant des services d'acquisition, de compensation et de règlement des paiements sont décrits dans le contexte de la réalisation d'un équilibre approprié entre les objectifs des politiques. Une analyse des risques de contrepartie des différentes options est présentée en annexe.

Le document s'accompagne d'un sommaire des discussions tenues sur les différents aspects de la question de l'accès au système de paiements par le Comité consultatif. Ce sommaire, conjugué au présent document, donne un aperçu général du contexte dans lequel ont été examinées les questions concernant l'accès au système de paiements.

Les trois documents de la série peuvent être consultés sur le site Web de la Banque du Canada. L'adresse de la page d'accueil de la Banque du Canada est <http://www.bank-banque-canada.ca>, et les documents se trouvent dans *Publications* sous la rubrique *Documents de travail sur le système de paiements*.

Vous pouvez obtenir des exemplaires de ces documents d'information en vous adressant au Centre de distribution, ministère des Finances du Canada, Ottawa (Ontario), Canada, K1A 0G5, par téléphone au (613) 995-2855 ou par télécopieur au (613) 996-0518.

1. For a description of the composition and mandate of the Payments System Advisory Committee, see the Notice of publication in the *Bank of Canada Review*, Spring 1997. A brief summary of the first discussion paper on the structure and operations of the Canadian payments system is also available in that notice. An abstract of the second discussion paper on public policy objectives and approaches for the payments system is contained in the Notice of publication in the Summer 1997 edition of the *Review*.

1. On trouvera une description de la composition et du mandat du Comité consultatif sur le système de paiements dans un avis de publication paru dans la livraison du printemps 1997 de la *Revue de la Banque du Canada*. Cet avis de publication donne également un bref résumé du premier document de la série, qui porte sur la structure et sur les opérations du système canadien de paiements. Un résumé du deuxième document de travail, qui examine les objectifs et approches des politiques gouvernementales concernant le système de paiements, est présenté dans la livraison de l'été 1997 de la *Revue*.

Staff studies

From time to time the Bank of Canada issues staff studies dealing primarily with questions of applied economic research. A summary of Technical Report No. 79 appears below. Technical Reports are published in the original language only, but they include an abstract in both official languages. Studies published in recent years are listed towards the end of the Review, and copies are available on request from Publications Distribution, Communications Services, Bank of Canada, Ottawa K1A 0G9.

The views expressed in these studies are the authors' and do not necessarily reflect those of the Bank of Canada.

Technical Report No.79

Measurement of the output gap: A discussion of recent research at the Bank of Canada by Pierre St-Amant and Simon van Norden

Summary

In this paper, we discuss some methodologies for estimating potential output and the output gap that have recently been studied at the Bank of Canada. The assumptions and econometric techniques used by the different methodologies are discussed in turn, and applications to Canadian data are presented.

The use of the Hodrick-Prescott (HP) filter to measure the output gap has been justified on the basis that this filter extracts business-cycle frequencies from the data and that it can estimate an unobserved cyclical component. We note that the HP filter is unlikely to do well in achieving these objectives for series whose spectra have the typical Granger shape, such as real output, and that it will often fail to measure cyclical components adequately. The problems of the HP filter are accentuated at the end of samples, which is the place most relevant for policymakers. Finally, we note that univariate filters will only be able to give us information about the current output gap if the gap is Granger-caused by

Travaux de recherche

La Banque du Canada publie de temps à autre des études portant principalement sur des sujets ayant trait à la recherche économique appliquée. Le texte qui suit donne un aperçu du Rapport technique n° 79. Les Rapports techniques ne sont publiés que dans la langue de rédaction; ils sont cependant précédés d'un résumé bilingue. Une liste des rapports publiés ces dernières années figure à la fin de la Revue de la Banque du Canada. On peut en obtenir des exemplaires sans frais en s'adressant à la Diffusion des publications, Services de communication, Banque du Canada, Ottawa, K1A 0G9.

Les opinions exprimées dans les Rapports techniques sont celles des auteurs et n'engagent pas nécessairement la Banque du Canada.

Rapport technique n° 79

Measurement of the output gap: A discussion of recent research at the Bank of Canada par Pierre St-Amant et Simon van Norden

Résumé

Les auteurs de l'étude se penchent sur les méthodes d'estimation de la production potentielle et de l'écart de production récemment étudiées à la Banque du Canada, passent en revue les hypothèses et les techniques économétriques sur lesquelles repose chacune d'elles et fournissent des exemples d'applications aux données canadiennes.

Certains économistes justifient l'emploi du filtre de Hodrick-Prescott (HP) pour mesurer l'écart de production par le fait que ce filtre permet d'extraire des données les fréquences correspondant au cycle économique et d'estimer une composante cyclique non observée. Les auteurs de l'étude constatent quant à eux que le filtre HP réussit mal à extraire ces fréquences dans le cas de séries telles que la production réelle, dont la forme spectrale ressemble à celle que Granger a mise en lumière, et qu'il parvient rarement à mesurer correctement la composante cyclique. Les lacunes du filtre HP s'accroissent également en fin d'échantillon, là où les valeurs présentent le plus d'intérêt pour les décideurs publics. Enfin, les auteurs font remarquer que les filtres univariés ne peuvent fournir des indications sur l'écart de production observé que si

output growth; this is not the case if we believe that potential output is exogenous.

Extensions to the HP filter, such as those proposed by Laxton and Tetlow (1992) and Butler (1996), have focussed on incorporating additional information derived from assumed or estimated economic relationships. The motivation behind these “hybrid” methods is a desire to obtain estimates of the output gap that are conditioned by structural information but that remain “smooth.” However, existing hybrid methods have proved hard to estimate. In addition, they may not be robust to alternative reasonable calibrations, and they do not allow for easy calculation of confidence intervals. We also find that Butler’s method does not perform as well as the simple HP filter in terms of isolating fluctuations of output originating from business-cycle frequencies. We also discuss the “TOFU” approach (a Trivial Optimal Filter that may be Useful), which replaces the smoothness assumptions of the hybrid methods with an unrestricted but linear filter.

We then turn to multivariate filtering methods based on VARs that incorporate long-run restrictions. Unlike univariate filters, VAR-based methods do not suffer from obvious end-of-sample problems, and they can provide projected values for the output gap. Relative to other multivariate methods (such as the multivariate Beveridge-Nelson method), one advantage of the VAR method using long-run restrictions is that it does not restrict the dynamics of potential output *a priori*. We investigate the implications of long-run restrictions on real output only and on real output *and* inflation. We argue that the latter approach should be of interest for policymakers focussing on movements of real output associated with movements in the trend of inflation. Unfortunately, the VAR applications that we consider display wide confidence intervals, similar to those reported on the basis of other methods. Using VARMA or constrained VARs instead of unconstrained VARs may reduce that uncertainty.

cet écart est déterminé, au sens de Granger, par la croissance de la production. Si la production potentielle est considérée comme exogène, ces filtres ne sont d’aucune utilité.

Les tentatives visant à améliorer la tenue du filtre HP, comme celles de Laxton et Tetlow (1992) et de Butler (1996), ont surtout consisté à lui incorporer des éléments d’information additionnels tirés de relations économiques hypothétiques ou estimées. Ces méthodes hybrides sont motivées par le désir d’obtenir des estimations de l’écart de production qui tirent parti de renseignements de nature structurelle mais dont le profil reste lisse. Toutefois, il s’est avéré difficile d’estimer l’écart de production à l’aide de ces méthodes. En outre, celles-ci sont sensibles au choix de l’étalonnage, et le calcul des intervalles de confiance est malaisé. Les auteurs de l’étude constatent également que la méthode proposée par Butler ne réussit pas aussi bien qu’un simple filtre HP à isoler les fluctuations de la production qui sont d’origine conjoncturelle. Ils examinent aussi l’approche « TOFU », qui repose sur l’emploi d’un filtre ne comportant aucune restriction mais ayant une forme linéaire, et non sur l’imposition de contraintes de lissage, propre aux méthodes hybrides.

Les auteurs analysent ensuite les méthodes de filtrage à plusieurs variables qui font appel à des vecteurs autorégressifs (VAR) assortis de restrictions de long terme. À la différence des filtres univariés, ces méthodes ne présentent pas de lacunes manifestes en fin d’échantillon et permettent de prévoir les valeurs de l’écart de production. Comparativement aux autres méthodes multivariées (p. ex. la méthode de Beveridge-Nelson), les méthodes reposant sur l’emploi de VAR assortis de contraintes de long terme ont l’avantage de ne pas restreindre *a priori* la dynamique de la production potentielle. Les auteurs étudient les conséquences de l’imposition de restrictions de long terme à la production réelle seule, puis à la fois à la production réelle et à l’inflation. Ils font valoir que les résultats de cette deuxième approche devraient intéresser les décideurs publics qui s’attachent aux mouvements de la production réelle associés aux variations du taux de l’inflation tendancielle. Malheureusement, les résultats qu’ils obtiennent au moyen de VAR sont assortis d’intervalles de confiance aussi larges que ceux que produisent les autres méthodes. Il est possible que l’utilisation de VARMA au lieu de simples VAR réduise l’incertitude relative aux estimations.

Statistical tables

The asterisks (*) indicate occasional tables that are published in the K section. Latest publication date is in parentheses.

A. Major financial and economic indicators S6

A1 Analytical summary

B. Bank of Canada S8

B1 Bank of Canada: Monthly series
 B2 Bank of Canada: Weekly series
 B3 Bank of Canada: Settlement balances and buyback transactions
 B4 Statistics pertaining to counterfeit Bank of Canada notes
 K1* Bank of Canada note liabilities (Spring 1997)

C. Chartered banks S14

C1 Chartered bank selected assets — Monthly average series
 C2 Chartered bank selected liabilities — Monthly average series
 C3 Chartered bank assets — Month-end series
 C4 Chartered bank liabilities — Month-end series
 C5 Chartered banks: Regional distribution of assets
 C6 Chartered banks: Regional distribution of liabilities
 C7 Chartered banks: Quarterly classification of non-mortgage loans
 K12* Chartered banks: Quarterly classification of deposits liabilities (Summer 1997)
 C8 Selected seasonally adjusted series: Chartered bank assets and liabilities
 C9 Chartered banks: Total foreign currency assets and liabilities
 C10 Chartered banks: Total claims and liabilities booked worldwide vis-à-vis non-residents
 C11 Canadian Bankers Association: Credit extended to small and medium-sized businesses
 K2* Total chartered banks: Consolidated statement of revenue, expense, and shareholders' equity (Summer 1997)

Tableaux statistiques

Les astérisques (*) désignent les tableaux de la section K, qui sont publiés à des fréquences variables. La date la plus récente de publication de ces tableaux est indiquée entre parenthèses.

A. Principaux indicateurs financiers et économiques S6

A1 Résumé analytique

B. Banque du Canada S8

B1 Banque du Canada : Séries mensuelles
 B2 Banque du Canada : Séries hebdomadaires
 B3 Banque du Canada : Soldes de règlement et opérations de vente à réméré
 B4 Statistiques relatives aux billets de la Banque du Canada contrefaits
 K1 Passif-billets de la Banque du Canada (Printemps 1997)

C. Banques à charte S14

C1 Banques à charte : Quelques éléments de l'actif — Moyenne mensuelle
 C2 Banque à charte : Quelques éléments du passif — Moyenne mensuelle
 C3 Banques à charte : Actif — Séries de fin de mois
 C4 Banques à charte : Passif — Séries de fin de mois
 C5 Banques à charte : Répartition régionale de l'actif
 C6 Banques à charte : Répartition régionale du passif
 C7 Banques à charte : Ventilation trimestrielle des prêts non hypothécaires
 K12* Banque à charte : Répartition trimestrielle du passif-dépôts (Été 1997)
 C8 Quelques statistiques bancaires désaisonnalisées : Avoirs et engagements des banques à charte
 C9 Banques à charte : Avoirs et engagements en monnaies étrangères
 C10 Banques à charte : Ensemble des créances et engagements comptabilisés dans le monde au nom de non-résidents
 C11 Association des banquiers canadiens : Crédit consenti aux petites et moyennes entreprises
 K2* Ensemble des banques à charte : État consolidé des revenus, des dépenses et de l'avoir propre des actionnaires (Été 1997)

D. Other financial institutions S40

- D1 Trust and mortgage loan companies excluding bank trust and mortgage subsidiaries: Estimated assets and liabilities
- D2 Local credit unions and caisses populaires: Quarterly statement of estimated assets and liabilities
- K4* Deposits with government savings institutions (Spring 1997)
- D3 Sales finance companies: Monthly statement of estimated assets and liabilities
- D4 Canadian investment transactions of eleven life insurance companies
- K5* Life insurance companies: Assets held in Canada (Autumn 1997)
- D5 Investment funds: Quarterly statement of estimated assets and liabilities

E. Financial aggregates S48

- E1 Selected monetary aggregates and their components
- E2 Selected credit measures
- K7* Monetary aggregates and credit measures (Spring 1997)

F. Financial markets S54

- F1 Financial market statistics
- F2 Estimated treasury bills and other short-term paper outstanding (excluding Government of Canada)
- F3 Stock market statistics: Canada and United States
- F4 Net new security issues placed in Canada and abroad
- F5 Net new security issues placed in Canada (includes foreign currency issues placed in Canada)
- F6 Net new security issues placed abroad (includes Canadian dollar issues placed in overseas markets)
- F7 Gross new bond issues and retirements: Government of Canada and provinces
- F8 Gross new bond issues and retirements: Municipalities
- F9 Gross new issues and retirements: Corporations, other institutions and foreign debtors
- F10 Net new issues of securities by financial and non-financial corporations
- K8* Bonds outstanding: Government of Canada, provincial, municipal, corporate and other bonds (Autumn 1997)
- K9* Net new issues of corporate securities: Industrial classification (Autumn 1997)

D. Autres institutions financières S40

- D1 Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, à l'exception de celles qui sont des filiales de banques à charte : Actif et passif (estimations)
- D2 Caisses populaires et crédit unions locales : Situation trimestrielle (estimations)
- K4* Dépôts dans les caisses d'épargne publiques (Printemps 1997)
- D3 Sociétés de financement des ventes : Situation mensuelle (estimations)
- D4 Opérations d'investissement en dollars canadiens de onze compagnies d'assurance-vie
- K5* Compagnies d'assurance-vie : Avoirs détenus au Canada (Automne 1997)
- D5 Sociétés de placement : Situation trimestrielle (estimations)

E. Agrégats financiers S48

- E1 Agrégats monétaires et leurs composantes
- E2 Quelques indicateurs du crédit
- K7* Agrégats monétaires et mesures du crédit (Printemps 1997)

F. Marchés financiers S54

- F1 Statistiques du marché financier
- F2 Estimations de l'encours des bons du Trésor et des autres effets à court terme (non compris les titres du gouvernement canadien)
- F3 Statistiques boursières : Canada et États-Unis
- F4 Émissions nettes de titres placés au Canada et à l'étranger
- F5 Émissions nettes de titres placés au Canada (y compris les titres libellés en monnaies étrangères placés au Canada)
- F6 Émissions nettes de titres placés à l'étranger (y compris les titres libellés en dollars canadiens placés sur les marchés d'outre-mer)
- F7 Émissions brutes d'obligations et remboursements : Gouvernement canadien et provinces
- F8 Émissions brutes d'obligations et remboursements : Municipalités
- F9 Émissions brutes de titres, remboursements et rachats : Sociétés, autres institutions et emprunteurs étrangers
- F10 Émissions nettes de titres : Sociétés financières ou non financières
- K8* Encours des obligations : Gouvernement canadien, provinces, municipalités, sociétés et autres emprunteurs (Automne 1997)
- K9* Émissions nettes des sociétés : Répartition selon la branche d'activité économique (Automne 1997)

- F11 Money market trading by type of security
- F12 Bond market trading by type of security
- F13 Government of Canada treasury bill and bond trading with counterparties
- F14 Strip bond trading and repos by type of security
- F15 Financial futures
- K14 * Bank of Canada transactions (par value) (Summer 1997)

G. Government of Canada S73

- G1 Government of Canada fiscal position
- G2 Government of Canada direct marketable bonds:
New issues and retirements
- G3 Government of Canada direct marketable bonds:
Details of unmatured outstanding issues
- G4 Government of Canada direct securities and loans:
Distribution of holdings
- G5 Government of Canada direct securities and loans:
Distribution by type of holder
- G6 Government of Canada direct securities and loans:
Classified by remaining term to maturity and type of asset
- G7 Government of Canada direct securities and loans:
Holdings of general public classified by remaining term
to maturity

H. General economic statistics S84

- H1 National accounts
- H2 Gross domestic product at constant prices
- H3 Gross domestic product: Price indexes
- H4 Gross domestic product at factor cost by industry
- H5 Labour force status of the population
- H6 Labour force status of the population by region
- H7 Residential construction
- H8 Consumer price index
- H9 Other prices and cost
- K13* Consumer price index excluding the effect of indirect taxes
Contribution of indirect taxes to changes in the consumer price
index (Spring 1997)

- F11 Répartition des opérations conclues sur le marché monétaire, par catégorie de titres
- F12 Répartition des opérations conclues sur le marché obligataire, par catégorie de titres
- F13 Répartition des opérations conclues sur bons du Trésor et obligations du gouvernement canadien, par partie contractante
- F14 Répartition des opérations sur obligations coupons détachés et opérations avec clause de réméré, par catégorie de titres
- F15 Contrats à terme sur instruments financiers
- K14 Opérations de la Banque du Canada (value nominale) (Été 1997)

G. Gouvernement du Canada S73

- G1 Trésorerie du gouvernement canadien
- G2 Obligations négociables émises par le gouvernement canadien :
Émissions et remboursements
- G3 Obligations négociables émises par le gouvernement canadien :
Description des titres non échus en circulation
- G4 Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien :
Répartition des portefeuilles
- G5 Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien :
Répartition des portefeuilles par type de détenteur
- G6 Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien :
Répartition par terme à court et catégorie d'avoirs
- G7 Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien :
Répartition, par terme à court, des portefeuilles du public

H. Statistiques économiques diverses S84

- H1 Comptes nationaux
- H2 Produit intérieur brut à prix constants
- H3 Produit intérieur brut : Indices des prix
- H4 Produit intérieur brut au coût des facteurs, par branche d'activité
- H5 Répartition de la population active
- H6 Répartition de la population active par région
- H7 Construction résidentielle
- H8 Indice des prix à la consommation
- H9 Autres prix et coûts
- K13* Indice des prix à la consommation hors effets des impôts indirects
Contribution des impôts indirects aux variations de l'indice des prix
à la consommation (Printemps 1997)

I. Foreign exchange market and reserves S94

- I1 Exchange rates
- I2 Canada's official international reserves
- K11* Exchange Fund Account: Assets and liabilities (Fall 1997)

J. Balance of payments and external trade S96

- J1 Canadian balance of international payments: Current account
- J2 Canadian balance of international payments: Capital account
- J3 Exports and imports by area (balance of payments basis)
- J4 Merchandise trade: Prices, terms of trade and volume (balance of payments basis)
- J5 Commodity classification of merchandise exports: Price and volume, balance of payments basis
- J6 Commodity classification of merchandise imports: Price and volume, balance of payments basis

I. Marché des changes et réserves de change S94

- I1 Cours du change
- I2 Réserves officielles de liquidités internationales du Canada
- K11* Fonds des changes : Avoirs et engagements (Automne 1997)

J. Balance des paiements et commerce extérieur S96

- J1 Balance canadienne des paiements : Balance courante
- J2 Balance canadienne des paiements : Balance des capitaux
- J3 Répartition des exportations et importations par région (sur la base de la balance des paiements)
- J4 Balance commerciale : Prix, termes de l'échange et volumes (sur la base de la balance des paiements)
- J5 Répartition des exportations par catégorie de produits : Prix et volume sur la base de la balance des paiements
- J6 Répartition des importations par catégorie de produits : Prix et volume sur la base de la balance des paiements

K. Tables published occasionally. This issue:

- K5 Life insurance companies: Assets held in Canada
- K8 Bonds outstanding: Government of Canada, provincial, municipal, corporate and other bonds
- K9 Net new issues of corporate securities: Industrial classification
- K11 Exchange Fund Account: Assets and liabilities

K. Tableaux à fréquence variable publiés dans la présente livraison :

- K5 Compagnies d'assurance-vie : Avoirs détenus au Canada
- K8 Encours des obligations : Gouvernement canadien, provinces, municipalités, sociétés et autres emprunteurs)
- K9 Émissions nettes des sociétés : Répartition selon la branche d'activité économique
- K11 Fonds des changes : Avoirs et engagements

Major financial and economic indicators: Analytical summary

Principaux indicateurs financiers et économiques : Résumé analytique

Rates of change based on seasonally adjusted data, percentage rates unless otherwise indicated Variations dérivées de données désaisonnalisées : en %, sauf indication contraire

	Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Financial Finance									Government of Canada C \$ financing, \$ millions, quarterly, monthly Financement du gouvernement canadien (en millions de dollars canadiens, données trimestrielles ou mensuelles)	Security mid-market yield Moyenne des cours acheteur et vendeur des titres		Output and employment Production et emploi				
		Monetary aggregates Agréats monétaires					Business credit Crédits aux entreprises		Household credit Crédits aux ménages			Treasury bills 3-month ¹ Bons du Trésor à 3 mois ¹	Canada 10-year benchmark bond ² Obligation de référence à 10 ans du gouvernement canadien ²	GDP in current prices PIB à prix courants	GDP at constant prices PIB à prix constants	Gross domestic product by industry Produit intérieur brut par branche d'activité	Employment (labour force survey) Emploi (Enquête sur la population active)	
		Gross M1 M1 brut	M1	M2	M3	M2+	Short- term À court terme	Total Total	Consumer credit Crédit à la consom- nation	Residential mortgages Crédit hypothécaire à l'habitation								
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)	
	1984	2.3	3.7	6.0R	3.5R	7.1	1.9	4.9	6.1	8.3	29,283.0	11.11	12.74	9.6	6.3	6.0	2.7	
	1985	3.3	4.9	11.8R	8.2R	10.2	7.6	8.0	11.1	6.9	26,843.0	9.44	11.11	7.5	4.8	4.7	3.0	
	1986	7.4	6.4	9.9R	7.9	10.3	6.6	8.7	12.0	12.6	18,153.0	8.99	9.54	5.8	3.3	3.1	3.0	
	1987	12.1	14.1	12.8R	11.2R	11.5	4.7	8.8	12.0	17.0	25,593.0	8.19	9.95	9.1	4.2	4.4	2.7	
	1988	4.7	5.4	8.9R	8.9	9.5	12.0	10.1	13.8	16.7	31,114.0	9.42	10.23	9.8	5.0	4.5	3.2	
	1989	2.7	3.9	13.8	12.1	14.0	12.7	11.3	11.9	15.4	24,570.0	12.02	9.92	7.4	2.4	2.5	2.1	
	1990	1.2	-0.8	11.2	10.5	11.7	7.5	9.5R	9.3	14.2	20,757.0	12.80	10.81	2.9	-0.2	-0.3	0.6	
	1991	2.5	4.6	6.8R	6.5R	8.6	0.8	3.4	2.2	8.2	34,240.0	8.85	9.82	1.0	-1.8	-1.8	-1.9	
	1992	5.9	5.5	3.4R	4.8R	5.5	-3.5	1.8	-0.3	8.9	26,529.0	6.50	8.77	2.0	0.8	0.6	-0.6	
	1993	9.1	10.8	2.8R	4.5R	3.6	-7.0	0.4R	2.5	7.9	28,248.0	4.91	7.86	3.3	2.2	2.6	1.3	
	1994	12.1	11.5	2.0R	3.3R	2.3	0.2	4.2R	7.4	6.6	22,019.0	5.42	8.60	4.8	4.1	4.1	2.1	
	1995	5.4	5.0	3.9R	4.7R	4.1	4.4	4.5	6.6	3.7	17,729.0	6.98	8.35	3.9	2.3	2.0	1.6	
	1996	10.1	10.7	2.9R	5.1R	3.9	1.2	4.4R	7.1	4.1	12,792.0R	4.30	7.54	2.8	1.5	1.7	1.3	
Annual rates Taux annuels	1993 I	0.6	5.7	1.1R	5.4R	1.0	-10.6	-2.0R	1.6	7.7	6,502	6.00	8.40	2.8	4.0	4.5	2.1	
	II	14.0	20.7	6.8R	2.7R	6.1	-13.1	-0.2R	4.7	6.5	12,562	4.96	8.14	5.9	3.2	3.2	1.6	
	III	17.5	8.1	0.7R	1.0R	2.4	-4.3	2.4R	6.7	5.7	3,813	4.46	7.59	1.4	1.6	2.1	1.3	
	IV	14.1	20.3	2.6R	2.5R	2.9	-2.8	2.6R	6.9	6.7R	5,371	4.20	7.32	6.0	3.8	4.3	0.9	
	1994 I	21.7	9.8	-0.2R	0.3R	1.0R	-1.2	4.9R	9.8	6.5R	4,892	3.98	7.32	3.7	4.3	3.6	1.4	
	II	6.2	13.3	0.4R	6.8R	0.6	11.0	8.6	6.7	8.4	10,943	6.16	8.71	5.4	4.5	5.5	3.8	
	III	1.9	6.1	5.7R	7.2R	4.0	2.7	3.9R	6.6	6.6	4,977	5.65	9.13	7.6	5.7	4.9	3.9	
	IV	-1.1	-0.2	4.0R	4.2R	3.9	2.4	2.5R	7.8	3.7R	1,207	5.88	9.22	4.5	5.0	4.6	2.2	
	1995 I	8.1	5.2	3.4	2.2	4.4R	8.4	5.4	6.9	3.4	3,662	7.86	9.04	4.0	1.6	0.7	0.9	
	II	7.3	3.7	4.2R	5.2R	4.6	4.0	4.7R	4.1	1.2	9,669	7.45	8.27	1.8	-1.0	-1.1	0.5	
	III	9.2	11.9	5.0R	6.5R	5.7R	1.4	4.7	7.4	3.0	5,426	6.54	8.35	3.0	1.2	1.2	0.9	
	IV	7.5	0.7	2.1R	4.3R	3.5R	0.2	3.9R	7.2	4.0	-1,028	6.08	7.75	1.2	0.9	0.6	0.9	
	1996 I	7.9	16.4	4.3R	5.9R	4.7	1.6	4.1R	8.4	4.6	7,600	5.23	7.63	1.7	1.4	2.0	2.7	
	II	14.4	11.3	2.1	5.4R	3.9	0.4	4.7R	7.4	5.3	6,266 R	4.79	8.02	3.3	1.4	1.5	0.6	
	III	10.9	6.5	-0.8R	0.7R	0.8	1.7	4.5R	5.6	3.5	-2,294	4.25	7.72	5.6	3.3	3.7R	0.6	
	IV	16.1	32.1	3.4R	9.0R	4.4R	0.2R	4.7R	5.9	4.9	1,220	3.04	6.78	5.5	2.9	3.9R	1.4	
	1997 I	24.1	22.7	-1.0R	6.9R	2.0R	7.1R	9.7R	12.6R	6.5R	1,254	2.92	6.89	4.1R	3.7R	3.6	1.1	
	II	12.9	2.3	-2.8	2.2	-1.7	11.4	8.9	12.2	3.9	-563	3.05	6.89	3.5	4.9	5.0	3.7	
	III											6.27						
Last three months Trois derniers mois		13.4	8.8	-1.3	-0.7	-2.2	10.5	7.9	9.8	3.2	-4,564	3.14	6.26			4.9	3.9	
Monthly rates Taux mensuels	1996 S	0.5	0.9	0.1	0.4	0.2	-	0.1	0.3	0.3	-1,566	3.94	7.64			0.3	-0.4	
	O	1.4	2.8	0.5R	1.3	0.5	-0.1	0.5	0.4	0.4	1,606	3.37	7.00			0.4R	0.3	
	N	1.5	4.1	0.2R	0.9R	0.4	0.3	0.6	0.4	0.4	2,009	2.85	6.48			0.6R	0.1	
	D	1.6	0.9	-	-0.1R	0.4	-R	0.7	1.1	0.7	-2,395	2.86	6.81			-0.3	0.2	
	1997 J	2.1	2.7	-0.2	0.5	0.2	0.9R	1.1R	0.8R	0.5R	1,648	2.84	6.99			0.5R	-	
	F	1.9	-0.1	-0.1	0.8	-	0.3	0.5	1.1R	0.5R	-2,295	2.86	6.74			0.6	-0.1	
	M	1.4	1.7	-0.3	1.1	-0.2	1.4	0.9	1.8R	0.2R	1,901	3.05	6.92			-0.2	0.4	
	A	-0.1	-2.0	-0.6	-0.8	-0.3	0.8R	0.7R	0.4	0.4	-594	3.17	7.09			0.8	0.2	
	M	1.8	3.5	0.5	1.0	0.3	0.7	0.6	0.8	0.2	-1,323	3.05	6.90			0.4	0.4	
	J	1.1	-2.4	-0.5	-0.8	-0.6	1.2	0.7	0.5	0.3	1,354	2.90	6.63			-	0.4	
	J	0.2	2.3	-0.3	-0.2	-0.5	0.2	0.4	0.6	0.1	-4,595	3.23	6.30			0.8	0.1	
	A	2.3	4.1	0.7	1.3		1.4	0.8				3.15	6.30					0.4
	S												6.19					

The following series, 3-month treasury bills at weekly tender, has been replaced by 3-month treasury bill rates at mid-market as at the last Wednesday of the period.

La série suivante, soit celle des bons du Trésor à 3 mois offerte à l'adjudication hebdomadaire, a été remplacée par l'émission de bons du Trésor à 3 mois à la moyenne des cours acheteur et vendeur au dernier mercredi de la période.

Capacity utilization rates Taux d'utilisation des capacités		Unemployment rate ^a level Taux de chômage	Prices and costs Prix et coûts				Consumer price index (unadjusted year-to-year percentage change) Taux annuel de variation de l'indice des prix à la consommation (données non désaisonnalisées)				Balance of payments, \$ millions (seasonally adjusted) Balance des paiements, en millions de dollars (données désaisonnalisées)		U.S. dollar in Canadian dollars, average noon spot rate Cours moyen au comptant du dollar É.-U. en dollar canadien à midi	Year, quarter and month Année, trimestre ou mois
Total non-farm goods producing industries Ensemble des industries productrices de biens non agricoles	Manu- facturing industries Industries manu- facturières		GDP price deflator Indice implicite des prix du PIB	Consumer price index excluding food and energy Indice des prix à la consommation hors alimentation et énergie	Wages and salaries per unit of output Salaires et traitements par unité produite	Fixed weighted index of average hourly earnings Indice à pondération fixe des gains horaires moyens	All items Indice global	Contri- bution of indirect taxes Incidence des impôts indirects	Total excluding food and energy Indice global hors alimentation et énergie	Contri- bution of indirect taxes Incidence des impôts indirects	Merchandise trade Solde de la balance commerciale	Current account Solde de la balance courante		
(17)	(18)	(19)	(20)	(21)	(22)	(23)	(24)	(25)	(26)	(27)	(28)	(29)	(30)	
80.0	79.7	11.3	3.1	3.9	0.8	4.5	4.4		3.9		20,269	-1,596	1,2948	1984
83.6	83.2	10.5	2.6	3.9	2.5	4.0	3.9	0.5	3.9	0.6	16,206	-7,709	1,3652	1985
82.8	82.1	9.6	2.4	5.3	3.9	3.6	4.2	0.9	5.3	1.0	9,977	-15,359	1,3894	1986
85.1	83.2	8.9	4.7	4.6	2.4	3.8	4.4	0.4	4.6	0.3	12,160	-17,639	1,3260	1987
86.2	82.6	7.8	4.6	4.8	5.2	3.7	4.0	0.8	4.8	0.8	10,819	-18,135	1,2309	1988
84.4	80.8	7.5	4.8	5.5	5.6	5.4	5.0	0.7	5.5	0.7	7,747	-25,636	1,1842	1989
81.5	77.8	8.1	3.1	4.4	4.0	5.6	4.8	0.5	4.4	0.5	11,056	-22,947	1,1668	1990
78.8	75.0	10.4	2.9	5.9	1.9	5.1	5.6	2.2	5.9	2.2	7,011	-25,432	1,1458	1991
78.5	76.7	11.3	1.2	2.0	-0.7	3.8	1.5	0.5	2.0	0.5	9,034	-25,184	1,2083	1992
80.9	80.5	11.2	1.0	2.0	-2.2	2.0	1.8	0.2	2.0	0.2	12,790	-28,018	1,2898	1993
83.6	83.8	10.4	0.7	0.1	-1.3	1.5	0.2	-1.2	0.1	-1.6	19,302	-20,060	1,3659	1994
82.9	83.9	9.5	1.5	2.2	1.3	2.3	2.1	-	2.2	-0.1	33,732	-7,427	1,3726	1995
82.8R	83.5R	9.7	1.3	1.5	1.9	2.6	1.6	-	1.5	-	40,989	3,825	1,3636	1996
80.4	79.8	11.0	-1.0	2.3	-3.3	1.5	2.1	0.1	2.1	0.2	13,884	-23,408	1,2607	1993 I
80.8	80.2	11.4	2.3	1.5	-4.8	1.9	1.7	0.2	1.7	0.3	14,112	-26,524	1,2704	II
80.7	80.5	11.4	-	2.0	-1.4	1.9	1.7	0.2	2.0	0.2	12,152	-29,764	1,3039	III
81.6	81.5	11.2	1.9	2.3	-1.8	-0.5	1.8	0.2	2.1	0.3	11,016	-32,372	1,3248	IV
81.7	81.3	10.9	-0.3	-3.0	-1.1	1.3	0.6	-0.7	0.7	-0.9	13,740	-22,156	1,3423	1994 I
83.2	83.1	10.6	0.6	-1.3	0.7	2.4	-	-1.3	-	-1.7	15,188	-26,604	1,3824	II
84.3	84.5	10.1	1.9	1.6	-2.3	1.5	0.2	-1.4	-0.1	-1.8	24,684	-15,744	1,3712	III
85.3	86.3	9.7	-0.6	1.9	-0.9	4.0	-	-1.4	-0.2	-1.8	23,592	-15,736	1,3677	IV
84.5	85.9	9.7	2.6	2.7	2.0	3.1	1.6	-0.5	1.3	-0.7	33,628	-6,068	1,4070	1995 I
82.8	83.5	9.5	2.6	2.6	3.6	-0.3	2.7	0.1	2.5	-	27,320	-17,924	1,3711	II
82.6	83.7	9.5	1.9	2.0	3.0	2.2	2.4	0.1	2.7	0.1	33,100	-7,980	1,3555	III
81.8	82.6	9.4	0.3	1.1	2.9	3.0	2.1	0.1	2.3	0.1	40,876	2,268	1,3556	IV
82.5R	83.1R	9.5	-	0.9	1.5R	1.4	1.4	0.1	1.6	-	40,044	1,556	1,3691	1996 I
82.0	82.7R	9.6	1.9	2.0	2.3	5.3	1.4	-	1.4	-	46,032	9,668	1,3646	II
83.3R	84.1R	9.8	2.2	1.6	-0.7R	3.8	1.4	-	1.3	-	45,888	6,256	1,3701	III
83.5R	84.2R	9.9	2.5	1.9	0.9R	-0.6	2.0	-	1.5	-	31,988	-2,180	1,3503	IV
83.9R	84.9R	9.6	0.3R	1.4	0.8R	-	2.1	-	1.7	0.1	32,328	-3,408	1,3582	1997 I
84.8	85.7	9.4	-1.2	2.0	1.0	-0.2	1.6	-	1.8	-	21,776	-12,680	1,3863	II
													1,3846	III
		9.0		1.1		3.3	1.8	-	1.7	-				
		10.0		0.1		0.4	1.5	-	1.2	-			1,3692	1996 S
		10.0		0.1		-0.2	1.8	-	1.3	-			1,3506	O
		10.0		0.2		-0.2	2.0	-	1.4	-			1,3384	N
		9.7		0.3		0.2	2.2	0.1	1.8	0.1			1,3618	D
		9.7		-		-	2.2	-	1.8	0.1			1,3486	1997 J
		9.7		-		0.1	2.2	-	1.5	0.1			1,3552	F
		9.3		0.3		-0.5	2.0	-	1.7	0.1			1,3718	M
		9.6		0.2		0.1R	1.7	-	1.8	-			1,3940	A
		9.5		0.1		-0.1	1.5	-	1.7	-			1,3805	M
		9.1		0.1		0.4	1.8	-	2.0	-			1,3840	J
		9.0		-0.1		2.0	1.8	-	1.5	-			1,3771	J
		9.0		0.1			1.8	-	1.6	-			1,3905	A
													1,3869	S

2. The following series, Canada bonds over 10 years, has been replaced by the Canada benchmark 10-year bond as at the last Wednesday of the period.

2. La série suivante, soit celle des obligations du gouvernement canadien de plus de 10 ans, a été remplacée par l'émission d'obligations de référence à 10 ans du gouvernement canadien au dernier mercredi de la période.

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Assets Actif																	
	Government of Canada direct and guaranteed securities Titres émis ou garantis par le gouvernement canadien							Amount of foregoing held under purchase and resale agreements Montant des effets précédents pris en pension	Other bills Autres bons	Advances to Avances		Investment in IDB Titres émis par la BEI	Other invest- ments Autres place- ments	Foreign currency deposits Dépôts en monnaies étrangères	Cheques on other banks Chèques sur d'autres banques	Government of Canada items in transit (net) Solde des effets du gouver- nement canadien en compensation	Accrued interest on invest- ments Intérêt couru sur les titres en portefeuille	All other assets Autres élé- ments de l'actif
	Treasury bills Bons du Trésor	Other maturities Autres titres					Total Total			Government of Canada Au gouver- nement canadien	Members of the Canadian Payments Association Aux membres de l'Association canadienne des paiements							
		3 years and under 3 ans ou moins	3-5 years De 3 à 5 ans	5-10 years De 5 à 10 ans	Over 10 years Plus de 10 ans	Total Total												
	B202	B204	B205	B206	B207	B203	B201	B209	B208	B211	B210	B213	B218	B219	B214	B215	B216	B217
1982	2,426	4,697	2,643	1,118	4,487	12,945	15,371	-			143		1,241	264	1,635	284	388	97
1983	2,763	4,576	2,262	2,228	5,198	14,264	17,026	221			25		274	309	2,211	313	432	91
1984	3,483	4,654	1,746	2,485	4,784	13,669	17,152	40			50		476	187	532	36	401	99
1985	3,984	3,460	1,954	2,976	3,294	11,683	15,667	75			3,469		3	569	767	146	345	168
1986	7,804	2,969	1,686	3,230	2,522	10,407	18,211				868		1,024	323	-		323	195
1987	9,677	2,603	2,344	2,868	2,703	10,519	20,195	165			798		1,187	311			335	197
1988	9,685	3,051	2,705	2,190	2,715	10,661	20,346				485		2,358	632			339	158
1989	10,816	3,125	2,057	2,082	2,446	10,009	20,825				312		2,765	370			350	158
1990	10,248	3,997	1,500	1,854	2,399	9,751	19,998				471		3,864	368			392	182
1991	12,819	3,920	1,251	1,908	2,197	9,277	22,096				1,174		3,003	237			323	212
1992	14,394	3,210	983	1,938	1,843	7,973	22,367				224		4,178	173			248	251
1993	16,816	2,368	773	1,903	1,578	6,622	23,437	126			131		4,685	307			190	294
1994	19,147	1,879	879	1,831	1,340	5,929	25,076	435			447		3,575	525			183	244
1995	18,072	1,524	913	1,627	1,228	5,292	23,364				545		5,293	548			206	244
1996	17,417	2,328	2,167	1,519	1,949	7,963	25,380				554		3,942	239			245	224
1994 (O)	18,349	2,113	710	1,975	1,365	6,162	24,511	880			203		2,566	247			181	241
1994 (N)	19,504	1,958	710	1,975	1,360	6,002	25,507	954			150		1,344	216			192	240
1994 (D)	19,147	1,879	879	1,831	1,340	5,929	25,076	435			447		3,575	525			183	244
1995 (I)	18,046	2,112	879	1,831	1,340	6,162	24,208	734			446		1,872	556			210	239
1995 (I)	17,867	2,182	855	1,831	1,340	6,208	24,075	2,121			474		1,810	951			215	238
1995 (M)	16,003	1,728	833	1,738	1,275	5,574	21,577				84		4,530	656			200	237
1995 (A)	19,074	1,855	858	1,738	1,300	5,752	24,825	853			484		1,485	539			158	238
1995 (M)	17,809	1,696	884	1,712	1,300	5,592	23,401	131			73		3,774	765			211	237
1995 (J)	16,673	1,732	884	1,737	1,300	5,653	22,326	307			317		5,350	555			197	238
1995 (I)	17,422	1,610	989	1,632	1,300	5,531	22,953				-		4,545	665			205	235
1995 (A)	19,873	2,379	989	1,632	1,300	6,300	26,173	2,006			281		1,837	793			207	237
1995 (S)	18,409	1,595	1,061	1,598	1,253	5,507	23,916				537		3,070	598			186	236
1995 (O)	16,286	1,593	1,118	1,851	1,253	5,815	22,101	723			303		5,509	562			199	233
1995 (N)	17,806	2,174	1,398	1,623	1,253	6,448	24,254	1,796			146		3,740	405			212	234
1995 (D)	18,072	1,524	913	1,627	1,228	5,292	23,364				545		5,293	548			206	244
1996 (I)	19,932	1,664	1,016	1,753	1,228	5,661	25,594	1,005			148		1,185	191			188	232
1996 (I)	19,589	1,976	1,048	1,777	1,305	6,106	25,694	1,471			185		1,607	260			203	230
1996 (M)	19,313	1,110	1,009	1,453	1,192	5,094	24,407				75		2,328	406			155	243
1996 (A)	20,472	1,534	1,034	1,483	1,192	5,243	25,714	928			754		850	195			136	242
1996 (M)	20,370	1,299	1,232	1,373	1,279	5,183	25,552	361			99		1,555	199			163	241
1996 (I)	20,495	1,132	1,164	1,511	1,217	5,053	25,548	516			342		2,743	289			156	241
1996 (J)	19,937	1,132	1,443	1,660	1,217	5,451	25,388				352		2,404	274			213	236
1996 (A)	19,090	1,486	1,139	1,660	1,600	5,885	24,975	101			633		2,788	395			203	235
1996 (S)	19,364	2,141	1,782	1,527	1,884	7,334	26,698	1,628			190		1,718	172			173	235
1996 (O)	19,052	2,737	1,859	1,599	1,880	8,075	27,127	1,989			132		1,783	216			192	234
1996 (N)	17,839	2,106	1,942	1,607	2,208	7,863	25,702	702			96		2,021	224			232	232
1996 (D)	17,417	2,328	2,167	1,519	1,949	7,963	25,380				554		3,942	239			245	224
1997 (I)	16,606	2,452	2,569	1,519	1,949	8,489	25,095	253			519		1,642	204			244	220
1997 (I)	16,569	3,315	2,011	1,420	2,823	9,569	26,138	1,141			291		1,176	388			271	219
1997 (M)	15,910	3,396	1,952	2,044	2,702	10,094	26,005	1,000			789		1,457	226			213	219
1997 (A)	15,668	3,209	1,996	1,669	2,510	9,384	25,052				878		2,580	324			230	215
1997 (M)	15,841	3,657	2,080	1,605	3,096	10,438	26,280	846			195		2,203	159			317	215
1997 (I)	15,930	3,368	2,033	3,270	1,970	11,642	27,512	1,506			336		2,198	156			246	217
1997 (I)	15,756	3,710	2,054	3,502	2,455	11,752	27,508	1,605			209		2,047	198			299	215
1997 (A)	15,319	3,742	1,927	3,120	2,548	11,637	26,956	589			63		2,703	158			319	216
1997 (S)	14,895	3,978	3,096	2,712	2,719	12,505	27,400	764			746		1,758	185			233	215

Total assets or liabilities Total de l'actif ou du passif	Liabilities	Passif										End of period En fin de période
	Notes in circulation Billets en circulation	Canadian dollar deposits Dépôts en dollars canadiens						Foreign currency liabilities Engagements en monnaies étrangères	Bank of Canada cheques outstanding Chèques de la Banque du Canada en circulation	Government of Canada items in transit (net) Solde des effets du gouvernement canadien en compensation	All other liabilities Autres éléments du passif	
		Government of Canada Gouvernement canadien	Chartered banks Banques à charte	Other members of the Canadian Payments Association Autres membres de l'Association canadienne des paiements	Government of Canada enterprises Entreprises du gouvernement canadien	Foreign central banks and official institutions Banques centrales et organismes officiels étrangers	Other Autres					
B200	B251	B254	B255	B263	B256	B257	B258	B259	B260	B262	B261	
19,423	12,719	81	4,838	-	1	122	39	81	1,506	-	35	1982
20,681	14,163	90	3,446	147	1	111	38	83	2,566	-1	35	1983
18,934	15,236	55	2,772	37	1	186	44	13	553	-	38	1984
21,135	16,672	313	2,201	206	-	117	52	372	936	-1	267	1985
20,945	17,911	49	2,446	241	-	89	70	87	11	-	40	1986
23,023	19,447	23	2,649	287	1	349	79	134	16	-	37	1987
24,319	21,032	14	2,177	260	-	220	87	473	19	-	36	1988
24,780	22,093	21	1,787	230	-	299	98	209	8	-	36	1989
25,275	22,970	11	1,458	134	-	294	112	210	48	-	38	1990
27,045	24,481	21	1,618	134	-	435	124	96	77	-	59	1991
27,442	25,609	20	1,117	89	-	390	123	28	5	-	61	1992
29,045	27,237	9	1,081	13	-	366	133	157	4	-	45	1993
30,050	28,329	26	586	33	-	498	141	373	22	-	41	1994
30,201	28,778	18	479	39	-	476	153	185	12	-	61	1995
30,584	29,109	11	945	15	-	190	157	91	6	-	60	1996
27,949	26,171	11	801	74	-	310	130	99	2	-	351	1994 O
27,649	26,258	16	506	18	-	291	130	66	4	-	360	N
30,050	28,329	26	586	33	-	498	141	373	22	-	41	D
27,531	25,779	15	500	119	-	557	141	237	4	-	179	1995 J
27,761	25,643	15	453	10	-	883	141	300	6	-	311	F
27,285	25,408	10	247	57	-	885	140	172	4	-	361	M
27,729	25,835	13	703	4	-	605	140	59	4	-	367	A
28,461	26,416	12	443	102	-	648	139	284	4	-	414	M
28,982	27,301	9	291	97	-	625	139	73	17	-	429	J
28,887	26,859	12	560	47	-	639	139	184	4	-	443	J
29,513	27,210	15	696	47	-	715	139	315	3	-	373	A
28,543	26,487	16	596	111	-	743	138	120	4	-	327	S
28,908	26,906	15	753	23	-	512	138	201	2	-	359	O
28,991	26,614	12	1,401	9	-	440	138	42	2	-	331	N
30,201	28,778	18	479	39	-	476	153	185	12	-	61	D
27,538	26,111	10	592	79	-	357	149	43	7	-	191	1996 J
28,179	26,021	12	1,266	25	-	275	149	113	7	-	311	F
27,614	25,889	10	690	28	-	292	148	259	3	-	294	M
27,891	26,348	13	743	-	-	289	148	49	7	-	293	A
27,809	26,615	9	388	86	-	236	148	52	7	-	269	M
29,319	27,674	13	731	115	-	252	148	143	3	-	239	J
28,867	27,428	11	699	25	-	211	148	127	5	-	214	J
29,229	27,709	9	607	65	-	204	147	247	3	-	238	A
29,186	27,101	9	1,308	137	-	199	147	25	3	-	257	S
29,713	27,167	7	1,790	21	-	197	147	101	10	-	271	O
28,507	27,147	6	655	41	-	145	147	79	4	-	283	N
30,584	29,109	11	945	15	-	190	157	91	6	-	60	D
27,924	26,800	8	585	14	-	139	157	59	9	-	152	1997 J
28,483	26,761	8	941	-	-	120	157	241	8	-	248	F
28,909	27,229	11	736	125	-	221	157	77	3	-	349	M
29,280	27,349	8	1,003	95	-	136	156	174	5	-	353	A
29,369	27,748	11	889	83	-	123	156	11	11	-	336	M
30,725	28,755	12	1,233	70	-	136	156	8	10	-	344	J
30,476	28,789	11	951	33	-	127	156	50	4	-	355	J
30,415	29,032	10	604	83	-	140	156	10	4	-	377	A
30,538	28,441	12	1,318	55	-	152	155	37	6	-	363	S

Millions of dollars En millions de dollars

Average of Wednesdays and Wednesday Moyenne mensuelle des mercredis ou données du mercredi		Assets Actif										Total assets or liabilities Total de l'actif ou du passif	Liabilities Passif						
		Government of Canada direct and guaranteed securities Titres émis ou garantis par le gouvernement canadien					Amount of foregoing held under purchase and resale agreements Montant des effets précédents pris en pension	Advances Avances	Other investments Autres placements	Foreign currency deposits Dépôts en monnaies étrangères	All other assets Autres éléments de l'actif		Notes in circulation Billets en circulation	Canadian dollar deposits Depôts en dollars canadiens			Foreign currency liabilities Engagements en monnaies étrangères	All other liabilities Autres éléments du passif	
		Treasury bills Bons du Trésor	Other Autres		Total Total	Government of Canada Gouvernement canadien								Members of the Canadian Payments Association Membres de l'Association canadienne des paiements	Others Autres				
			3 years and under 3 ans ou moins	Over 3 years Plus de 3 ans															
		B3	B5	B6	B4	B2	B8	B16	B14	B15	B17	B1	B51	B54	B18	B56	B57	B58	
1995	S	18,390	1,607	3,912	5,519	23,910	13	312	3,239	718	409	28,587	26,739	14	474	817	238	304	
	O	17,572	1,461	3,895	5,356	22,928	14	322	4,168	569	393	28,380	26,707	15	482	691	178	306	
	N	16,863	1,476	3,894	5,370	22,234	150	467	4,662	535	415	28,312	26,709	11	484	641	173	293	
	D	17,505	1,551	3,768	5,319	22,824	45	478	4,895	544	413	29,153	27,685	13	359	658	181	258	
1996	J	18,642	1,559	3,814	5,373	24,015	208	316	2,797	458	422	28,007	26,629	12	475	611	138	141	
	F	19,163	1,499	3,801	5,300	24,463	84	432	1,734	356	403	27,387	26,000	11	466	428	209	271	
	M	18,954	1,422	3,684	5,106	24,060	13	508	1,877	351	382	27,179	25,839	12	405	428	204	289	
	A	19,433	1,410	3,697	5,107	24,540	-	310	1,789	311	366	27,316	26,201	14	253	428	164	257	
	M	20,094	1,389	3,834	5,223	25,317	429	235	1,605	314	387	27,859	26,542	12	441	456	167	240	
	J	20,011	1,131	3,783	4,915	24,926	12	433	1,901	379	366	28,004	26,825	9	367	359	232	211	
	J	20,065	1,132	4,208	5,340	25,405	23	512	1,859	292	415	28,483	27,276	10	514	344	146	193	
	A	19,419	1,411	4,281	5,692	25,111	-	499	2,226	384	425	28,644	27,298	10	493	387	237	218	
	S	19,132	1,590	4,712	6,302	25,434	356	371	1,874	368	390	28,436	27,202	9	397	383	219	228	
	O	18,513	1,729	4,976	6,704	25,217	9	387	2,052	346	384	28,386	27,233	11	369	330	200	243	
	N	18,132	1,859	5,242	7,101	25,233	-	435	1,938	276	426	28,307	27,178	10	407	317	132	264	
	D	17,571	2,207	5,668	7,876	25,446	70	543	2,598	244	419	29,250	28,102	9	478	311	97	253	
	1997	J	17,135	2,349	5,829	8,177	25,312	115	418	2,028	283	448	28,489	27,437	8	499	297	138	109
		F	16,447	2,880	5,750	8,630	25,076	29	454	1,540	239	443	27,753	26,691	11	426	320	93	211
		M	15,765	3,006	6,242	9,249	25,013	21	593	1,758	325	406	28,096	26,762	9	516	326	178	305
		A	15,486	3,209	6,175	9,384	24,870	-	687	2,189	254	418	28,418	27,013	9	658	303	104	331
M		15,636	3,174	6,547	9,721	25,358	-	559	2,328	301	486	29,031	27,648	11	605	295	152	320	
J		15,525	3,297	7,187	10,484	26,008	93	490	1,802	216	411	28,927	27,861	9	351	320	67	320	
J		15,524	3,577	7,051	10,627	26,151	163	560	2,329	245	481	29,765	28,391	8	621	321	97	328	
A		15,290	3,558	7,413	10,971	26,261	-	506	2,339	253	484	29,843	28,536	6	541	306	104	351	
S		15,232	3,816	7,877	11,693	26,925	-	543	1,491	355	411	29,724	28,456	7	414	292	206	349	
1997	J 4	15,534	3,113	7,114	10,227	25,761	-	866	1,860	212	393	29,092	27,820	9	587	306	64	306	
	11	15,465	3,113	7,114	10,227	25,692	-	260	2,019	212	408	28,590	27,755	8	134	302	62	330	
	18	15,651	3,463	7,262	10,725	26,376	193	546	1,284	266	408	28,880	27,700	8	418	327	116	311	
	25	15,449	3,499	7,256	10,755	26,204	178	291	2,043	176	433	29,147	28,168	12	263	346	26	332	
	J 2	15,446	3,558	7,009	10,566	26,012	-	608	2,963	179	456	30,218	28,773	7	778	325	29	306	
	9	15,403	3,558	7,008	10,566	25,969	-	726	2,296	274	470	29,735	28,373	10	496	398	127	331	
	16	16,000	3,652	7,220	10,872	26,872	817	534	1,633	282	481	29,802	28,136	10	906	308	134	308	
	23	15,376	3,558	7,008	10,566	25,942	-	409	2,115	257	487	29,211	28,096	7	381	286	109	332	
	30	15,392	3,558	7,008	10,566	25,957	-	522	2,638	233	510	29,860	28,579	8	541	286	84	362	
	A 6	15,311	3,558	7,242	10,800	26,110	-	495	2,920	228	464	30,217	28,919	7	569	309	79	334	
	13	15,319	3,558	7,242	10,800	26,119	-	528	2,300	156	477	29,581	28,416	4	500	291	7	363	
	20	15,273	3,558	7,585	11,142	26,416	-	753	1,737	415	487	29,808	28,174	7	725	297	266	339	
	27	15,257	3,558	7,584	11,142	26,399	-	248	2,401	213	506	29,767	28,634	6	370	327	65	366	
	S 3	15,169	3,653	7,878	11,531	26,700	-	351	2,342	194	413	30,000	28,980	8	323	300	45	344	
	10	15,110	3,653	7,877	11,531	26,641	-	376	1,708	370	425	29,520	28,472	7	148	298	221	374	
	17	15,049	3,979	7,877	11,856	26,904	-	1,040	1,211	360	395	29,911	28,173	6	912	284	212	324	
	24	15,600	3,978	7,877	11,856	27,455	-	403	703	495	411	29,468	28,201	8	273	287	347	353	
O 1	14,862	3,796	8,261	12,058	26,920	520	707	1,788	237	429	30,079	28,478	6	816	367	89	323		

Bank of Canada: Settlement balances and buyback transactions
Banque du Canada : Soldes de règlement et opérations de vente à réméré

Millions of dollars En millions de dollars

Positions of the directly clearing members of the Canadian Payments Association with the Bank of Canada
Positions des adhérents de l'Association canadienne des paiements à la Banque du Canada

Bank of Canada buyback transactions with investment dealers and chartered banks
Opérations de vente à réméré de la Banque du Canada avec les courtiers en valeurs mobilières et les banques à charte

Calculation period Période de calcul	Excess computed settlement balances Soldes excédentaires de règlement calculés		Overdraft loans daily average Moyenne quotidienne des prêts pour découvert	Calculated advances Avances calculées	Cash reserves of chartered banks Réserves-encaisse des banques à charte		Purchase and resale agreements Prises en pension			Sale and repurchase agreements Cessions en pension		
	Daily average Moyenne quotidienne	Cumulative Montant cumulatif			Statutory coin and Bank of Canada notes Pièces et billets de banque canadiens	Required deposits at Bank of Canada Depôts obligatoires à la Banque du Canada	Average outstanding Encours moyen	Maximum outstanding in period Encours maximum de la période	Number of days outstanding Nombre de jours	Average outstanding Encours moyen	Maximum outstanding in period Encours maximum de la période	Number of days offered Nombre de jours où il y a eu offre
	B826	B827	B828	B829	B803		B832	B833	B834	B835	B836	B837
1993												
O 21 -N 17	1	30	160	363	3,896	1,037	98.7	371.0	8	28.9	550.0	1
N 18 -D 15	103	-2,871	149	2,968	3,903	1,078	167.7	447.3	12	-	-	-
D 16 -												
1994 -J 19	-33	-1,140	218	1,733	3,828	1,043	107.6	445.6	9	-	-	1
J 20 -F 16	-10	-282	200	848	4,220	659	111.5	407.0	8	-	-	-
F 17 -M 16	-33	-911	240	1,164	4,059	831	58.0	930.0	2	-	-	-
M 17 -A 20	-25	-880	193	1,170	3,523	1,273	59.6	705.0	5	-	-	-
A 21 -M 18	-20	-553	183	766	3,472	1,313	7.6	83.8	2	-	-	-
M 19 -J 15	24	659	163	279	3,466	1,335	12.1	150.5	2	7.9	150.0	1
J 16 -J 20	31	1,090	338	46	3,589	70	70.6	700.1	8	2.1	50.0	1
J 21 -A 17	41	1,144	396	247			130.3	918.0	7	17.5	300.0	3
A 18 -S 21	41	1,444	373	70			163.7	1,330.0	8	120.2	850.0	5
S 22 -O 19	59	1,663	371	18			191.8	1,108.0	8	20.5	390.0	1
O 20 -N 16	101	2,817	368				316.8	2,045.0	9	65.8	650.0	2
N 17 -D 21	-6	-195	374	836			336.8	1,440.0	11	22.0	550.0	1
D 22 -												
1995 -J 18	50	1,399	460	174	366.6		366.6	1,910.0	10	-	-	3
J 19 -F 15	-14	-401	416	904	529.5		529.5	1,350.0	13	30.0	600.0	2
F 16 -M 15	19	-540	405	653	645.3		645.3	2,164.5	14	12.5	250.0	2
M 16 -A 19	25	883	380	88	178.6		178.6	791.0	12	-	-	-
A 20 -M 17	12	330	409	202	253.4		253.4	399.0	12	10.0	200.0	1
M 18 -J 21	23	-799	369	1,022	365.2		365.2	2,286.0	13	74.0	1,000.0	6
J 22 -J 19	29	804	438	193	433.8		433.8	2,280.0	14	21.6	410.0	1
J 20 -A 16	15	408	443	279	157.1		157.1	1,836.5	4	115.0	700.0	4
A 17 -S 20	13	457	397	238	272.4		272.4	2,047.0	10	163.8	1,150.0	5
S 21 -O 18	9	264	380	204	347.1		347.1	2,040.0	8	36.1	685.0	1
O 19 -N 15	27	756	393	197	305.9		305.9	1,177.0	10	66.8	800.0	2
N 16 -D 20	30	1,049	438	405	235.7		235.7	1,805.0	12	51.0	725.0	2
D 21 -												
1996 -J 17	5	139	411	212	92.2		92.2	530.0	8	32.9	560.0	1
J 18 -F 21	-1	-50	353	293	205.7		205.7	1,011.9	16	74.4	1,060.0	2
F 22 -M 20	14	-405	445	600	91.3		91.3	1,485.0	3	249.3	1,200.0	7
M 21 -A 17	4	123	448	228	67.3		67.3	1,008.0	5	29.7	565.0	1
A 18 -M 15	2	55	361	67	216.3		216.3	1,081.9	6	-	-	-
M 16 -J 19	7	248	439	612	110.3		110.3	1,050.0	9	51.3	625.0	2
J 20 -J 17	4	99	458	912	70.4		70.4	678.0	5	52.6	1,000.0	1
J 18 -A 21	6	214	415	96	39.6		39.6	813.6	8	-	-	-
A 22 -S 18	16	438	413	679	290.0		290.0	604.0	9	-	-	-
S 19 -O 16	34	960	440	241	227.0		227.0	1,608.0	7	-	-	-
O 17 -N 20	23	798	397	886	101.5		101.5	1,945.0	8	-	-	-
N 21 -D 18	45	1,267	412	436	139.7		139.7	635.0	7	38.8	775.0	1
D 19 -												
1997 -J 15	34	957	452	170	177.1		177.1	920.0	17	-	-	-
J 16 -F 19	-7	-229	401	1,426	19.2		19.2	245.0	3	26.6	665.0	1
F 20 -M 19	4	-123	474	738	8.0		8.0	1,075.0	5	94.0	1,165.0	2
M 20 -A 16	13	1,217	541	290	118.3		118.3	915.0	5	-	-	-
A 17 -M 21	28	984	437	151	75.0		75.0	1,010.0	3	36.5	875.0	1
M 22 -J 18	28	789	451	95	109.4		109.4	840.0	2	34.5	690.0	1
J 19 -J 16	15	414	477	538	145.9		145.9	1,470.0	4	-	-	-
J 17 -A 20	20	689	507	566	84.1		84.1	1,430.0	3	-	-	-
A 21 -S 17	28	794	424	460	27.6		27.6	524.0	1	35.5	675.0	1

Statistics pertaining to counterfeit Bank of Canada notes Statistiques relatives aux billets de la Banque du Canada contrefaits

	Total notes in circulation, excluding \$1 and \$2 notes (millions) Ensemble des billets en circulation, 1 \$ et 2 \$ exclus (millions)	Counterfeits detected in circulation* Billets contrefaits découverts en circulation*	Counterfeits seized by police Billets contrefaits saisis par la police	Number of counterfeit notes detected in circulation Nombre de billets contrefaits retirés de la circulation																	Total, excluding \$1 and \$2 notes Total, billets de 1 \$ et 2 \$ exclus			
				By denomination: Par coupure :																				
				\$1 1 \$	\$2 2 \$	\$5 5 \$	\$10 10 \$	\$20 20 \$				\$50 50 \$				\$100 100 \$				\$1,000 1 000 \$				
								1979 series Émission 1979	1991 series Émission 1991	Total Total				1975 series Émission 1975	1988 series Émission 1988	Total Total	1975 series Émission 1975	1988 series Émission 1988	Total Total	1954 series Émission 1954		1988 series Émission 1988	Total Total	
1987	624	336	177	950	2	63	95	73	-	73	25	-	25	53	-	53	26	-	26	335				
1988	658	792	1,451	343	1	24	147	531	-	531	23	-	23	48	-	48	19	-	19	792				
1989	686	1,072	23	511	1	33	114	544	-	544	301	-	301	63	-	63	17	-	17	1,072				
1990	711	3,422	4,366	580	3	53	146	684	-	684	592	-	592	1,281	-	1,281	83	-	83	2,839				
1991	744	6,783	5,068	152	5	323	178	2,883	-	2,883	1,517	80	1,597	1,620	16	1,636	9	-	9	6,626				
1992	759	21,236	7,749	20	42	117	163	17,514	-	17,514	2,248	38	2,286	1,066	14	1,080	2	-	2	21,162				
1993	766	54,294	18,977	45	22	345	1,581	34,087	-	34,087	16,057	34	16,091	1,629	50	1,679	5	-	5	53,788				
1994	783	78,762	30,602	1	10	472	4,648	60,387	1,397	61,784	7,955	1,432	9,387	2,275	112	2,387	6	-	6	78,684				
1995	784	49,440	6,325	-	98	392	6,116	39,316	726	40,042	1,578	387	1,965	620	194	814	2	-	2	49,331				
1996	787	70,899	15,988	1	13	966	38,863	21,188R	1,943R	23,159R	2,058	3,367	5,431R	1,691R	717R	2,418R	48	-	48R	70,885R				
1992 I	732	5,369	1,002	-	-	39	28	3,988	-	3,988	944	-	944	369	-	369	1	-	1	5,369				
1992 II	755	6,766	1,980	-	32	17	25	5,644	-	5,644	733	3	736	311	1	312	-	-	-	6,734				
1992 III	765	2,908	4,656	-	-	28	36	2,335	-	2,335	321	12	333	171	2	173	1	-	1	2,906				
1992 IV	784	6,193	111	20	10	33	74	5,547	-	5,547	250	23	273	215	11	226	-	-	-	6,153				
1993 I	723	6,778	7,212	4	19	33	68	5,809	-	5,809	376	5	381	221	16	237	-	-	-	6,528				
1993 II	759	8,801	531	-	-	23	152	6,396	-	6,396	1,958	9	1,967	235	6	241	3	-	3	8,782				
1993 III	782	14,338	1,837	41	1	125	842	6,518	-	6,518	6,074	15	6,089	576	11	587	1	-	1	14,162				
1993 IV	802	24,377	9,397	-	2	164	519	15,364	-	15,364	7,649	5	7,654	597	17	614	1	-	1	24,316				
1994 I	750	21,000	2,219	-	1	43	368	16,194	1	16,195	3,700	14	3,714	644	6	650	-	-	-	20,970				
1994 II	779	19,269	7,876	-	1	84	655	15,420	7	15,427	1,600	800	2,400	637	45	682	-	-	-	19,248				
1994 III	792	20,230	15,521	-	-	203	1,798	16,026	474	16,500	908	449	1,357	331	35	366	1	-	1	20,225				
1994 IV	810	18,263	4,986	1	8	142	1,827	12,747	915	13,662	1,747	169	1,916	663	26	689	5	-	5	18,241				
1995 I	751	16,290	2,405	-	70	92	2,892	12,233	250	12,483	288	224	512	204	36	240	-	-	-	16,219				
1995 II	784	13,701	592	-	19	133	1,440	11,285	170	11,455	406	54	460	142	49	191	1	-	1	13,680				
1995 III	790	13,624	1,317	-	7	109	985	11,286	226	11,512	745	93	838	120	49	169	-	-	-	13,613				
1995 IV	813	5,825	2,011	-	2	58	799	4,512	80	4,592	139	16	155	154	60	214	1	-	1	5,819				
1996 I	750	8,126	1,916	-	3	65	1,579	4,436R	20	4,459	1,162	13	1,175	791R	13	805	40	-	40	8,123				
1996 II	786	15,581	769	1	2	168	9,129	4,909	280	5,190R	450	183	637R	369	78	450R	3	-	4R	15,578R				
1996 III	800	16,879	8,558	-	4	334	10,945	4,146	841	4,988R	214	74	289R	243	69R	316	1	-	3R	16,875R				
1996 IV	814	30,313	4,745	-	4	399	17,210	7,697	802R	8,522R	232	3,097	3,330R	288R	557R	847	1	-	1	30,309R				
1997 I	773	26,849	3,345	-	1	237	10,854R	6,549	1,961	8,511R	159	6,069	6,228	309	699	1,008	2	8	10	26,848R				
1997 II	808	26,118	2,254	-	2	828	10,102	3,861	4,837	8,714	76	4,397	4,531	297	1,594	1,928	-	12	13	26,116				

Suspected counterfeits found in circulation by the public and the financial institutions are turned over to the police. These, as well as those found in Bank of Canada note processing, are forwarded to the RCMP Central Bureau for Counterfeits. Counterfeits are classified according to whether they have been seized (those confiscated by police before entering circulation) or detected in circulation.

* Les billets en circulation jugés contrefaits par la population et les institutions financières sont remis à la police. Ils sont envoyés, de même que les billets contrefaits découverts au cours du traitement des billets à la Banque du Canada, à l'Office central des contrefaçons de la GRC. Les billets contrefaits sont classés en deux catégories : les billets saisis (confisqués par la police avant la mise en circulation) et les billets contrefaits découverts en circulation.

Chartered bank selected assets — Monthly average series
 Banques à charte : Quelques éléments de l'actif — Moyenne mensuelle

Millions of dollars En millions de dollars

Canadian dollar assets Avoirs en dollars canadiens

Monthly Average Moyenne mensuelle	Liquid assets Avoirs de première liquidité									Less liquid assets Avoirs de seconde liquidité					
	Bank of Canada notes and coin Pièces et billets de banque canadiens	Bank of Canada deposits Dépôts à la Banque du Canada	Treasury bills (amortized value) Bons du Trésor (valeur après amortis- sement)	Government of Canada direct and guaranteed bonds Obligations émises ou garanties par le gouvernement canadien		Call and short loans Prêts à vue ou à court terme	Holdings of selected short-term assets Divers avoirs à court terme		Total Total	Non-mortgage loans Prêts non hypothécaires					Federal government, provinces and municipalities Gouvernement fédéral, provinces et municipalités
				3 years and under 3 ans ou moins	Over 3 years Plus de 3 ans		Short-term paper Papier à court terme	Other Autres		Personal loan plans Prêts personnels à tempérament	Credit cards Cartes de crédit	Personal lines of credit Marges de crédit personnelles	Other Autres	Total Total	
	B403	B404	B406	B408	B409	B411	B442	B471	B441	B564	B565	B566	B567	B431	B399
1993 A	3,919	1,070	32,737	14,163	12,493	2,596	5,420	9,567	81,967	28,947	11,517	9,904	17,319	67,687	1,417
S	3,871	1,276	31,635	15,068	13,774	3,007	5,508	8,916	83,054	28,916	12,320	10,783	17,365	69,385	1,467
O	3,926	1,528	33,753	16,076	12,623	3,870	5,707	9,878	87,361	28,897	12,366	10,870	17,393	69,525	1,405
N	3,852	1,227	34,442	16,472	14,175	2,852	5,826	9,115	87,961	28,874	12,498	10,666	18,027	70,065	1,533
D	4,130	1,241	34,550	17,252	14,891	3,479	6,224	9,376	91,142	28,907	13,323	10,749	17,925	70,904	1,520
1994 J	3,969	1,032	34,374	18,152	16,790	3,563	5,144	9,416	92,438	28,764	13,597	10,868	18,117	71,346	1,610
F	3,462	847	32,902	15,954	19,011	4,151	5,169	8,705	90,201	28,959	12,848	11,035	18,173	71,015	1,887
M	3,401	1,214	31,372	15,931	18,282	3,826	5,381	9,012	88,418	29,588	12,874	11,374	18,737	72,573	2,190
A	3,343	1,290	32,904	15,972	18,437	3,841	5,722	10,029	91,538	29,704	13,131	11,384	18,461	72,680	1,868
M	3,482	1,465	34,624	15,252	17,868	2,650	6,179	9,222	90,742	29,797	13,263	11,426	18,362	72,848	1,641
J	3,411	969	32,764	15,592	18,318	4,746	6,859	9,015	91,675	29,924	13,501	11,380	18,403	73,206	1,670
J	3,450	367	33,316	17,148	17,485	3,324	6,686	10,244	92,021	30,041	13,706	11,610	18,297	73,654	1,698
A	3,569	366	34,799	17,862	17,755	3,101	7,246	10,851	95,549	30,133	13,924	11,788	18,080	73,925	1,503
S	3,401	431	31,829	18,956	18,580	3,757	7,081	12,067	96,102	30,237	14,305	11,980	19,466	74,988	1,654
O	3,376	370	32,299	18,900	18,281	4,212	7,909	11,844	97,190	30,329	14,417	12,147	19,039	75,932	1,510
N	3,311	349	34,030	19,660	19,763	2,603	8,502	13,253	101,470	30,433	14,506	12,262	19,545	76,746	1,643
D	3,581	481	36,287	22,146	19,790	2,812	8,265	13,387	106,750	30,500	15,362	12,412	19,114	77,387	1,884
1995 J	3,524	341	34,990	22,196	19,812	2,572	7,338	12,885	103,659	30,339	15,534	12,485	19,416	77,773	2,086
F	3,058	322	38,155	22,857	19,456	2,466	6,716	11,446	104,476	30,412	14,769	12,571	19,475	77,227	2,524
M	2,914	364	39,163	22,452	20,627	2,210	6,768	10,878	105,376	30,920	14,701	12,930	19,890	78,440	2,746
A	2,982	411	37,604	21,597	20,670	2,077	6,411	9,791	101,541	30,977	14,929	12,887	19,621	78,414	2,037
M	3,132	287	38,317	21,859	23,178	1,669	6,477	10,385	105,303	31,036	15,166	12,930	19,623	78,755	1,797
J	3,005	310	35,597	20,946	23,631	2,592	6,937	10,705	103,724	31,199	15,499	12,917	19,557	79,171	1,937
J	3,274	481	34,336	20,410	23,946	2,941	6,922	10,321	102,630	31,396	15,640	13,023	19,511	79,570	1,913
A	3,192	344	32,795	20,824	24,472	2,313	6,135	10,749	100,824	31,508	15,774	13,079	19,467	79,828	1,691
S	3,061	327	34,003	23,347	22,845	2,801	6,902	11,843	105,129	31,674	16,185	13,208	20,067	81,134	1,758
O	3,127	372	35,536	22,977	22,791	2,720	7,446	12,175	107,145	31,985	16,190	13,293	20,444	81,913	1,566
N	3,121	392	35,908	25,967	21,797	2,609	7,802	12,169	109,765	32,052	16,232	13,264	21,217	82,765	1,705
D	3,413	393	35,516	27,890	21,480	2,855	7,482	11,326	110,354	31,886	16,989	13,288	21,220	83,383	1,904
1996 J	3,265	322	32,895	27,498	21,397	2,195	7,899	11,080	106,552	31,817	17,073	13,388	21,437	83,715	1,959
F	2,966	369	31,245	26,367	22,421	1,578	8,171	11,949	105,065	32,302	16,318	13,592	21,446	83,658	2,254
M	2,799	348	32,294	27,538	20,995	1,522	7,818	12,714	106,027	33,292	16,219	14,067	22,011	85,588	2,398
A	3,024	413	33,487	25,765	20,629	2,252	7,440	11,589	104,600	33,286	16,279	14,013	21,801	85,379	2,068
M	2,997	303	33,724	25,559	20,126	2,347	7,862	11,923	104,840	33,363	16,356	14,069	21,593	85,380	1,852
J	3,010	428	32,441	27,886	21,208	2,284	7,580	12,252	107,088	33,582	16,618	14,146	21,596	85,942	1,931
J	3,181	403	32,407	28,932	21,733	1,569	7,529	11,964	107,718	33,660	16,620	14,399	21,371	86,050	1,809
A	3,192	397	31,718	28,480	18,812	1,516	7,402	11,128	102,645	33,634	16,742	14,646	21,019	86,040	1,635
S	3,174	468	33,256	28,288	19,184	696	7,173	10,634	102,873	33,736	17,070	14,996	21,537	87,340	1,696
O	3,119	392	32,401	28,536	20,274	479	8,345	10,956	104,502	33,548	17,085	15,358	22,052	88,044	1,505
N	2,999	357	28,770	32,364	22,326	974	9,326	12,052	109,168	33,158	17,115	15,666	22,417	88,355	1,553
D	3,562	423	26,336	32,685	21,349	695	10,236	12,756	108,041	33,237	17,620	15,997	22,444	89,298	1,611
1997 J	3,242	376	25,946	32,406	21,889	923	9,063	11,407	105,252	32,936	17,614	16,270	22,754	89,574	1,763
F	2,791	364	26,240	33,526	21,217	1,220	7,827	12,682	105,867	33,447	16,955	16,550	23,013	89,965	2,001
M	2,947	447	25,381	33,802	21,109	1,040	9,039	14,260	108,026	35,068	16,869	17,276	23,733	92,944	2,234
A	2,880	357	26,700	30,722	21,196	883	8,742	14,177	105,657	35,215	17,002	17,376	23,575	93,166	1,802
M	3,213	447	24,049	29,409	22,164	959	7,857	14,502	102,601	35,239R	17,266	17,688	23,482	93,673R	1,647
J	3,215	348	23,675	31,679	22,646	1,042	7,691	15,359	105,654	35,211	17,537	18,000	23,389	94,135	1,869
J	3,245	384	24,134	31,338	23,929	593	8,647	13,734	106,003	35,369	17,655	18,506	22,730	94,257	1,812
A	3,045	449	21,450	31,621	23,427	661	8,010	15,505	104,168	35,696	16,610	19,502	21,855	93,661	1,660

													Total Canadian dollar assets Ensemble des avoirs en dollars canadiens	Net foreign currency assets Avoirs nets en monnaies étrangères	Monthly average Moyenne mensuelle
To Canadian residents for business purposes À des résidents canadiens à des fins commerciales			To non-residents for business purposes À des non-résidents à des fins commerciales		Total Total	Mortgages Prêts hypothécaires			Canadian securities Titres canadiens			Total Total	Ensemble des avoirs en dollars canadiens	Avoirs nets en monnaies étrangères	Moyenne mensuelle
Reverse repos Prises en pension	Business loans Prêts aux entreprises	Leasing receivables Créances résultant du crédit-bail	Reverse repos Prises en pension	Business loans Prêts aux entreprises		Residential À l'habitation	Non-residential Sur immeubles non résidentiels	Total Total	Provincial and municipal Provinces et municipalités	Corporate Sociétés	Total Total				
B395	B396	B433	B393	B394	B491	B429	B432	B492	B397	B438	B435	B414	B440	B410	
10,511	96,967	1,867	1,911	2,327	182,687	141,805	12,636	154,442	5,495	16,122	21,618	358,747	486,072	-9,408	1993 A
12,076	96,266	2,022	2,487	2,346	186,049	152,330	14,237	166,567	5,630	16,295	21,924	374,540	505,298	-11,876	S
14,770	95,332	1,868	2,801	2,148	187,849	152,784	14,203	166,987	5,554	16,199	21,754	376,590	511,753	-9,689	O
16,226	95,106	1,841	3,303	2,147	190,222	153,194	14,015	167,210	5,872	16,402	22,274	379,705	515,374	-13,797	N
15,412	95,164	1,821	4,059	2,058	190,938	154,169	13,856	168,025	6,175	16,327	22,501	381,464	520,376	-14,952	D
14,961	93,080	1,776	2,870	3,229	188,870	154,790	13,821	168,612	6,464	17,090	23,554	381,037	521,723	-18,779	1994 J
15,157	93,987	1,772	3,593	3,495	190,906	154,686	13,729	168,415	7,128	17,454	24,582	383,904	523,185	-17,393	F
15,570	94,672	1,768	4,716	3,361	194,850	155,207	13,767	168,975	6,877	17,689	24,566	388,390	527,300	-20,128	M
13,958	101,354	1,779	2,451	3,627	197,716	160,284	14,520	174,804	6,473	17,258	23,731	396,250	538,059	-21,143	A
13,201	102,028	1,816	2,466	3,586	197,586	164,338	14,692	179,030	6,272	16,520	22,792	399,408	539,074	-21,188	M
14,392	101,617	1,788	2,938	3,710	199,321	166,146	14,741	180,887	6,046	16,840	22,886	403,095	543,348	-19,113	J
14,166	100,352	1,788	4,624	2,044	198,325	168,273	14,438	182,710	5,872	17,129	23,001	404,036	547,265	-16,748	J
15,283	98,550	1,796	4,775	2,056	197,888	169,390	14,136	183,526	6,630	17,247	23,877	405,291	553,047	-16,569	A
15,804	100,229	1,786	3,815	1,715	199,991	170,441	14,213	184,654	7,203	17,732	24,935	409,580	558,366	-18,760	S
15,520	102,006	1,780	3,943	1,618	202,309	170,909	14,140	185,049	7,363	18,610	25,973	413,331	562,213	-16,676	O
16,762	101,787	1,785	4,068	1,903	204,694	171,850	13,988	185,837	7,779	19,096	26,876	417,407	569,590	-16,249	N
17,617	103,593	1,790	2,189	1,978	206,437	172,965	13,898	186,863	7,845	19,819	27,665	420,965	577,415	-18,845	D
14,592	101,702	1,755	2,194	2,314	202,415	173,523	14,029	187,551	7,481	19,670	27,151	417,117	572,593	-20,280	1995 J
16,714	102,567	1,753	2,069	2,474	205,327	174,035	14,072	188,107	7,887	19,510	27,397	420,832	577,504	-24,005	E
15,159	105,655	1,756	2,448	2,192	208,396	174,027	13,948	187,975	7,797	19,598	27,395	423,766	582,948	-25,453	M
17,141	106,065	1,765	1,922	2,465	209,810	174,306	13,970	188,276	7,767	19,451	27,218	425,305	579,942	-23,965	A
19,204	106,185	1,744	2,227	2,497	212,411	174,281	13,876	188,157	7,777	20,302	28,079	428,646	588,198	-23,187	M
19,103	105,453	1,760	2,443	2,650	212,518	175,004	13,913	188,918	7,886	21,103	28,990	430,425	587,914	-21,790	J
17,397	106,508	1,769	2,460	2,109	211,726	176,495	13,878	190,374	7,761	21,395	29,156	431,256	588,078	-21,109	I
17,012	107,437	1,771	2,813	2,171	212,722	178,068	13,879	191,947	7,775	21,550	29,325	433,994	589,550	-17,273	A
19,833	106,299	1,798	2,816	2,580	216,218	179,284	13,790	193,074	7,792	22,232	30,024	439,316	600,777	-14,859	S
18,912	105,811	1,828	3,310	2,033	215,373	180,592	13,626	194,218	7,879	21,969	29,848	439,440	602,457	-14,047	O
17,964	106,323	1,826	3,744	2,287	216,614	182,024	13,238	195,262	8,092	23,178	31,269	443,145	609,216	-14,789	N
19,417	104,945	1,803	4,848	2,127	218,427	183,314	13,083	196,397	8,218	23,779	31,996	446,821	613,327	-10,792	D
19,239	103,924	1,786	4,843	2,245	217,710	183,963	13,079	197,042	8,253	23,854	32,107	446,859	609,994	-10,119	1996 I
23,268	104,111	1,773	4,339	2,409	221,812	184,590	13,072	197,662	8,103	24,747	32,850	452,324	614,846	-9,208	I
25,675	106,523	1,770	4,062	2,375	228,390	185,811	12,898	198,709	7,636	24,489	32,126	459,225	624,330	-12,935	M
27,128	106,183	1,784	4,391	2,586	229,520	187,103	12,844	199,947	7,396	24,212	31,608	461,075	625,351	-10,879	A
31,383	106,153	1,790	5,132	2,558	234,247	188,787	12,647	201,434	7,078	25,215	32,293	467,974	632,271	-11,499	M
29,699	105,988	1,808	6,212	2,304	233,884	190,703	12,472	203,175	7,229	25,479	32,708	469,768	638,457	-12,142	J
28,066	106,458	1,837	5,251	2,445	231,916	192,203	12,622	204,825	6,832	25,174	32,006	468,748	639,577	-12,670	I
33,830	105,493	1,839	5,852	2,480	237,170	193,411	12,685	206,096	7,193	26,042	33,235	476,501	641,498	-12,547	A
38,662	106,092	1,860	7,178	2,992	245,819	194,847	12,682	207,530	8,001	25,728	33,728	487,077	652,943	-12,666	S
35,813	106,399	1,991	5,985	3,602	243,338	195,954	12,567	208,520	8,824	27,689	36,513	488,371	658,324	-12,972	O
39,089	106,466	1,970	6,480	2,946	246,859	198,102	12,518	210,620	9,656	30,100	39,756	497,236	682,809	-12,673	N
37,067	106,285	1,995	8,562	3,167	247,985	200,621	12,530	213,150	8,984	31,591	40,574	501,709	685,009	-13,926	D
36,011	106,039	2,020	11,433	2,836	249,677	201,889	12,626	214,515	8,824	31,556	40,380	504,572	685,389	-16,272	1997 J
38,463	106,770	2,019	10,431	3,074	252,724	203,873	12,641	216,513	9,000	31,397	40,397	509,635	692,958	-19,807	F
39,867	108,982	2,016	11,566	3,066	260,675	204,859	12,713	217,572	8,775	31,612	40,387	518,634	705,603	-16,803	M
44,052	109,056	2,069	12,543	2,987	265,677	206,637	12,713	219,350	8,577	31,181	39,758	524,785	708,033	-17,303	A
44,701	110,520	2,102	13,334	3,078	269,057R	207,584R	12,762	220,346R	8,186	32,033	40,219	529,622R	714,358R	-14,592	M
45,653	111,341	2,026	16,820	3,145	274,991	209,137	12,746	221,883	8,256	33,307	41,564	538,438	726,763	-16,717	J
42,951	112,825	2,085	17,101	3,518	274,551	210,759	12,760	223,519	8,030	33,656	41,685	539,755	727,532	-19,935	J
48,958	114,528	2,205	16,164	3,473	280,650	217,665	13,397	231,062	7,767	34,993	42,760	554,472	745,245	-20,039	A

Chartered bank selected liabilities — Monthly average series
 Banques à charte : Quelques éléments du passif — Moyenne mensuelle

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly average Moyenne mensuelle	Canadian dollar deposit liabilities Dépôts en dollars canadiens														
	Personal savings deposits Dépôts d'épargne des particuliers					Non personal term and notice deposits Dépôts à terme ou à preavis autres que ceux des particuliers				Demand (less private sector float) Dépôts à vue (moins effets du secteur privé en compensation)	Total deposits held by general public Ensemble des dépôts du public	Government of Canada deposits Dépôts du gouvernement canadien	Total (less private sector float) Total (moins effets du secteur privé en compensation)		
	Chequable Transferables par chèque	Non chequable Non transférables par chèque		Fixed term A terme fixe	Total Total	Chequable Transfé- rables par chèque	Non- chequable Non transfé- rables par chèque	Fixed term A terme fixe	Total Total						
		Tax sheltered Abris fiscaux	Other Autres											Tax sheltered Abris fiscaux	Other Autres
	B452	B448	B449	B398	B495	B451	B472	B473	B475	B455	B478	B465	B456	B477	
1993	A	34,862	4,085	61,356	56,516	92,418	249,237	21,422	3,884	52,462	77,768	26,184	353,189	5,250	358,440
	S	35,875	4,372	61,658	61,506	98,964	262,374	21,967	4,049	53,440	79,456	27,055	368,886	2,324	371,210
	O	35,919	4,449	61,881	61,366	98,383	261,997	21,842	4,202	55,388	81,432	29,437	372,866	3,627	376,493
	N	36,168	4,830	60,792	61,489	100,301	263,580	22,011	4,269	50,850	77,130	30,078	370,788	2,890	373,678
	D	36,246	4,758	59,850	61,366	101,277	263,497	23,360	4,274	52,832	80,466	30,627	374,590	3,401	377,991
1994	J	36,420	4,915	59,520	61,195	101,412	263,462	22,296	4,268	52,600	79,163	29,604	372,230	2,275	374,505
	F	36,569	5,508	58,756	60,608	101,439	262,879	22,167	4,090	52,107	78,364	29,216	370,459	3,042	373,501
	M	35,768	5,617	57,434	60,670	100,987	260,475	22,278	4,110	54,637	81,025	29,208	370,708	2,948	373,656
	A	37,319	5,411	58,422	62,083	104,249	267,484	22,228	4,113	55,212	81,552	31,462	380,499	2,571	383,070
	M	37,911	5,034	58,627	63,257	105,859	270,688	21,974	4,139	55,854	81,968	30,048	382,704	2,227	384,932
	J	38,177	4,772	58,067	63,499	107,157	271,672	23,054	4,108	58,330	85,492	31,514	388,678	1,160	389,838
	J	38,021	4,598	57,283	63,937	108,956	272,796	23,792	3,882	58,594	86,269	32,383	391,447	2,170	389,838
	A	37,522	4,493	56,572	64,342	111,171	274,100	23,317	3,915	60,247	87,479	30,695	392,274	2,101	394,375
	S	37,569	4,479	55,916	64,573	112,264	274,801	23,582	4,062	59,560	87,204	31,811	393,817	1,528	395,344
	O	37,675	4,480	55,038	64,917	114,770	276,881	24,073	3,975	59,822	87,870	32,170	396,920	1,663	398,583
	N	36,848	4,432	52,312	65,394	119,201	278,187	24,242	3,996	60,006	88,244	32,995	399,427	2,839	402,266
	D	37,136	4,364	51,707	65,663	120,076	278,947	24,925	4,107	60,966	89,998	33,151	402,096	2,801	404,897
	1995	J	36,828	4,501	51,586	66,347	120,704	279,964	24,370	4,067	58,562	86,999	32,093	399,056	2,263
F		36,456	4,517	50,747	68,380	121,148	281,248	22,879	3,860	57,508	84,246	32,012	397,507	2,512	400,019
M		35,254	4,538	49,399	72,897	121,867	283,956	22,625	3,604	59,729	85,958	31,274	401,189	2,801	403,990
A		36,735	4,128	49,665	73,819	122,054	286,401	23,175	3,481	57,191	83,848	31,071	401,319	1,501	402,820
M		45,546	3,997	40,880	74,180	121,948	286,550	22,662	3,265	58,428	84,355	31,908	402,813	2,626	405,439
J		46,038	3,875	40,651	74,414	122,764	287,742	23,662	3,662	58,880	86,205	34,156	408,102	1,443	409,545
J		46,248	3,914	40,125	74,694	123,541	288,521	24,144	3,258	60,022	87,424	34,399	410,344	2,964	413,308
A		46,267	3,955	40,120	74,902	124,350	289,593	23,786	3,296	61,388	88,470	33,000	411,062	4,990	416,053
S		46,621	3,985	39,821	75,099	124,346	289,872	24,542	3,389	62,843	90,773	34,170	414,816	7,017	421,833
O		47,003	4,100	40,193	75,422	126,197	292,914	24,567	3,267	60,255	88,089	35,012	416,016	9,353	425,368
N		46,543	4,324	39,730	75,534	128,831	294,963	24,659	3,443	61,055	89,156	34,372	418,491	9,848	428,339
D		46,461	4,232	38,979	75,998	130,192	295,861	25,309	3,450	62,866	91,625	35,964	423,451	8,279	431,730
1996		J	46,083	4,252	38,990	76,435	131,068	296,828	24,745	3,446	61,263	89,454	36,350	422,632	7,314
	F	46,295	4,588	38,812	78,159	130,062	297,916	24,087	3,434	65,511	93,031	34,717	425,665	5,125	430,790
	M	45,887	5,128	38,473	79,702	129,031	298,220	23,929	3,399	63,725	91,053	36,111	425,384	8,285	433,669
	A	47,388	4,932	38,660	79,612	128,346	298,938	23,964	3,368	63,482	90,813	37,285	427,036	5,942	432,978
	M	47,915	4,723	38,828	79,310	126,905	297,681	24,761	3,408	65,731	93,901	37,886	429,468	5,550	435,018
	J	48,462	4,713	38,556	79,099	126,931	297,761	25,904	3,368	64,940	94,212	37,748	429,721	5,047	434,768
	J	47,925	4,677	37,665	79,056	126,411	295,735	25,959	3,326	67,863	97,148	38,101	430,984	4,989	435,973
	A	48,259	4,649	37,644	78,556	126,545	295,652	25,959	3,377	68,160	97,495	37,588	430,736	4,908	435,644
	S	48,636	4,768	37,549	78,074	126,317	295,344	26,102	3,462	69,487	99,052	38,824	433,220	5,743	438,963
	O	49,126	4,976	38,116	77,755	125,060	295,034	26,946	3,448	73,626	104,021	41,478	440,532	2,820	443,352
	N	50,449	5,244	38,064	77,467	123,148	294,373	27,384	3,470	75,291	106,145	45,206	445,723	5,051	450,774
	D	50,536	5,515	37,994	76,941	122,014	292,999	28,262	3,515	76,370	108,147	46,091	447,236	3,881	451,117
	1997	J	50,239	5,924	37,376	76,224	121,674	291,437	27,142	3,564	76,790	107,497	46,100	445,034	3,315
F		50,337	6,072	37,287	75,681	121,423	290,800	26,751	3,549	80,866	111,166	44,725	446,690	3,437	450,127
M		49,662	6,893	37,068	74,779	120,502	288,903	27,220	3,509	88,043	118,772	45,720	453,395	4,535	457,930
A		50,877	6,728	37,254	74,092	119,766	288,718	26,608	3,302	86,815	116,724	45,026	450,468	4,128	454,596
M		51,790	6,342	37,061	73,570	119,081	287,845	26,505	3,271	87,133	116,909	47,077R	451,830R	3,627	455,457R
J		52,231	6,118	36,730	73,044	118,662	286,784	27,820	3,353	86,826	117,999	46,436	451,219	2,466	453,684
J		51,704	5,874	35,204	72,574	118,560	283,916	27,494	3,319	87,584	118,398	48,403	450,717	2,904	453,621
A		52,784	5,839	35,369	73,956	121,964	289,913	28,089	3,360	91,643	123,092	48,924	461,929	2,204	464,133

Estimated net private sector float Solde des effets du secteur privé en compensation (estimations)	Gross deposits Montant brut des dépôts	Total Canadian dollar float Ensemble des effets en dollars canadiens en compensation	Gross demand deposits Dépôts à vue (montant brut)			Bankers' acceptances outstanding Acceptations bancaires en circulation	Subordinated debt payable in Canadian dollars Dette subordonnée payable en dollars canadiens	Foreign currency business with Canadian residents (booked in Canada) Opérations en monnaies étrangères avec des résidents canadiens (comptabilisées au Canada)					Monthly average Moyenne mensuelle	
			Personal chequing Comptes de chèques personnels	Other Autres	Total			Securities Titres	Loans Prêts	Deposits Dépôts	Deposits of banks Dépôts des banques	Other Autres		Total Total
B476	B450	B460	B486	B487	B457	B461	B462	B483	B498	B481	B482	B496		
-1,283	357,157	-2,074	6,327	18,574	24,901	26,188	7,094	2,734	31,129	2,575	15,504	18,079	1993 A	
-823	370,387	-1,182	6,598	19,634	26,232	26,416	7,173	2,775	31,866	2,524	17,054	19,579	S	
-2,732	373,760	-2,918	6,692	20,012	26,704	26,600	7,398	2,769	31,194	2,312	17,532	19,844	O	
-2,481	371,197	-3,437	7,113	20,484	27,597	27,419	7,581	3,453	31,747	4,052	16,556	20,607	N	
-1,683	376,308	-1,948	7,151	21,793	28,944	26,309	7,585	4,029	31,697	3,264	16,204	19,467	D	
-969	373,536	-969	7,492	21,143	28,635	26,028	7,711	3,953	30,362	3,584	16,287	19,870	1994 J	
-758	372,743	-758	7,633	20,826	28,458	26,354	7,722	3,739	32,212	3,576	16,279	19,855	F	
-986	372,670	-986	7,637	20,585	28,222	26,894	7,902	3,313	33,145	3,546	18,091	21,637	M	
-2,223	380,847	-2,223	7,887	21,353	29,240	26,475	7,982	3,688	32,659	3,379	19,058	22,437	A	
-1,286	383,646	-1,286	7,701	21,062	28,763	25,719	8,003	3,559	32,073	3,588	18,928	22,516	M	
-2,641	387,198	-2,641	7,450	21,424	28,874	25,260	8,006	3,723	32,942	3,897	19,227	23,124	J	
-3,006	390,611	-3,006	7,354	22,023	29,377	27,810	7,978	3,343	32,003	4,020	20,081	24,102	J	
-1,582	392,793	-1,582	7,163	21,950	29,113	29,030	7,962	3,379	31,688	3,814	21,089	24,903	A	
-2,662	392,683	-2,662	7,544	21,605	29,149	29,495	7,963	3,537	30,992	3,587	21,483	25,070	S	
-2,788	395,795	-2,788	7,673	21,709	29,382	29,030	7,961	3,352	29,213	3,581	21,477	25,058	O	
-2,694	399,572	-2,694	7,855	22,446	30,301	28,636	8,363	2,948	28,940	3,417	21,519	24,936	N	
-2,401	402,496	-2,401	7,601	23,149	30,750	27,830	8,454	2,935	29,880	3,035	21,297	24,331	D	
-1,684	399,635	-1,684	7,796	22,613	30,409	28,745	8,479	3,427	29,515	3,111	21,324	24,435	1995 J	
-2,337	397,681	-2,337	7,534	22,141	29,675	30,398	8,471	3,355	30,238	3,001	21,572	24,573	F	
-2,522	401,468	-2,522	7,318	21,434	28,752	31,937	8,347	3,589	30,162	3,271	20,505	23,776	M	
-1,536	401,284	-1,536	7,533	22,002	29,535	31,972	8,351	3,391	29,957	3,156	22,035	25,192	A	
-1,745	403,694	-1,745	7,502	22,660	30,163	33,183	8,400	3,085	29,699	3,267	21,713	24,979	M	
-2,761	406,784	-2,761	7,561	23,834	31,395	32,655	8,497	3,258	28,853	3,139	21,569	24,709	J	
-2,886	410,423	-2,886	8,010	23,504	31,514	32,403	8,766	3,112	28,544	3,040	23,329	26,369	J	
-1,396	414,657	-1,396	8,107	23,497	31,604	33,201	8,681	3,753	28,931	3,558	24,204	27,761	A	
-1,903	419,930	-1,903	8,251	24,016	32,267	33,675	8,902	3,463	27,712	3,057	24,639	27,696	S	
-1,908	423,461	-1,908	8,425	24,679	33,104	33,985	9,097	3,481	27,362	2,956	26,167	29,122	O	
-544	427,795	-544	8,668	25,159	33,828	33,033	9,073	3,860	27,482	2,919	27,723	30,642	N	
-1,201	430,529	-1,201	8,671	26,092	34,764	32,247	9,239	3,544	28,633	3,400	25,881	29,281	D	
-2,903	427,043	-2,903	8,561	24,886	33,447	32,356	9,437	3,658	27,574	3,228	25,688	28,916	1996 J	
-1,572	429,218	-1,572	8,630	24,515	33,146	33,450	9,907	4,106	28,712	3,282	25,722	29,004	F	
-2,534	431,135	-2,534	9,211	24,365	33,577	33,657	10,027	4,598	28,564	2,868	27,035	29,904	M	
-2,766	430,212	-2,766	9,495	25,024	34,519	33,880	10,062	4,659	28,096	3,594	27,966	31,559	A	
-2,874	432,144	-2,874	9,550	25,463	35,012	33,570	10,578	4,828	28,633	4,090	27,878	31,968	M	
-1,322	433,446	-1,322	9,764	26,662	36,426	34,373	10,689	4,883	27,286	3,960	28,476	32,436	J	
-1,626	434,348	-1,626	9,524	26,951	36,475	35,295	10,657	4,818	26,811	3,115	28,848	31,963	J	
-794	434,851	-794	9,480	27,314	36,794	35,249	10,801	4,457	26,761	3,377	28,864	32,241	A	
-1,358	437,604	-1,358	9,571	27,895	37,466	35,844	10,794	4,206	25,880	3,302	28,863	32,165	S	
-2,636	440,716	-2,636	9,957	28,885	38,842	36,491	10,705	4,016	25,184	3,328	29,482	32,810	O	
-4,997	445,777	-4,997	10,470	29,738	40,208	36,780	11,716	4,573	26,041	3,383	30,378	33,761	N	
-3,876	447,241	-3,876	11,004	31,211	42,215	35,574	11,958	4,857	25,893	3,602	30,352	33,954	D	
-4,211	444,138	-4,211	11,002	30,888	41,890	35,901	11,767	4,404	25,133	3,307	29,795	33,102	1997 J	
-3,086	447,042	-3,086	11,179	30,460	41,639	36,390	12,064	4,694	25,295	3,778	30,694	34,473	F	
-3,658	454,272	-3,658	11,326	30,735	42,061	37,694	13,030	4,841	27,635	3,885	30,807	34,692	M	
-2,315	452,282	-2,315	11,443	31,269	42,712	38,405	13,214	4,211	29,244	4,193	30,245	34,438	A	
-3,256R	452,201	-3,256R	11,488	32,333	43,821	40,481	12,976	4,537	28,220	4,782	31,440	36,223	M	
-1,347	452,337	-1,347	11,432	33,656	45,088	41,010	13,411	5,055	27,838	4,342	31,629	35,971	J	
-2,781	450,840	-2,781	11,521	34,101	45,623	41,202	13,851	5,023	26,994	4,180	31,969	36,149	J	
-2,659	461,474	-2,659	11,391	34,874	46,265	42,221	14,402	5,593	27,593	4,467	32,444	36,911	A	

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Canadian dollar liquid assets Avoirs de première liquidité en dollars canadiens							Less liquid Canadian dollar assets Avoirs de seconde liquidité en dollars canadiens								
	Bank of Canada deposits, notes and coin Dépôts à la Banque du Canada, billets et pièces	Treasury bills (amortized value) Bons du Trésor (valeur après amortissement)	Government of Canada direct and guaranteed bonds Obligations émises ou garanties par le gouvernement canadien			Call and short loans Prêts à vue ou à court terme	Total Total	Loans in Canadian dollars Prêts en dollars canadiens								
			3 years and under 3 ans ou moins	Over 3 years Plus de 3 ans	Total Total			Federal government provinces and municipalities Gouvernement fédéral, provinces et municipalités	General loans Prêts généraux		Total Total	Residential mortgages Prêts hypothécaires à l'habitation	Non-residential mortgages Prêts hypo-thécaires sur immeubles non résidentiels	Leasing receivables Créances résultant du crédit-bail	Total Total	
									Personal loans Prêts personnels	Business loans Prêts aux entreprises						Reverse repos Prises en pension
	B603	B607	B665	B610	B608	B612	B668	B644	B645	B647	B648	B627	B631	B632	B633	B634
1993 J	4,765	32,225	13,417	15,253	28,670	4,961	70,621	1,478				174,111	140,420	12,255	1,877	330,141
A	5,046	32,874	17,781	14,258	32,039	5,302	75,261	1,429				173,244	141,984	13,301	1,857	331,814
S	4,687	32,013	17,927	13,778	31,704	7,033	75,437	1,351				176,275	151,021	15,942	1,877	346,466
O	4,886	34,661	18,794	14,889	33,683	7,313	80,543	1,560				176,438	151,683	15,840	1,923	347,444
N	4,927	32,357	15,425	14,525	29,950	6,135	73,369	1,649	70,066			184,431	152,854	15,177	1,826	355,936
D	5,916	36,761	17,589	15,240	32,829	6,676	82,181	1,605	71,494			185,888	153,647	14,942	1,795	357,878
1994 J	4,235	34,596	17,522	18,201	35,723	8,887	83,442	1,857	71,037			180,377	153,881	14,868	1,781	352,763
F	4,670	30,717	16,024	18,119	34,143	7,335	76,865	2,074	72,039			184,393	154,214	14,778	1,773	357,232
M	4,822	31,355	16,678	18,879	35,557	4,565	76,299	2,037	72,588			193,257	155,606	14,768	1,770	367,438
A	4,275	35,940	16,282	17,960	34,242	4,541	78,999	1,700	72,783	11,915	107,668	192,365	162,305	16,646	1,821	374,837
M	5,151	35,972	14,797	17,225	32,022	5,263	78,408	1,762	73,047	16,264	104,076	193,386	164,542	16,597	1,813	378,100
J	3,730	33,512	15,572	18,849	34,421	6,764	78,426	1,696	73,695	17,551	104,379	195,624	166,777	16,577	1,785	382,459
J	4,044	32,114	16,532	16,738	33,269	3,233	72,660	1,648	73,794	11,999	106,042	191,836	168,210	16,195	1,795	379,684
A	4,152	34,346	18,471	17,906	36,377	4,632	79,507	1,608	74,278	22,310	101,157	197,745	170,063	15,110	1,791	386,318
S	3,307	31,053	19,439	18,041	37,481	7,615	79,457	1,553	75,964	17,071	101,922	194,957	171,097	14,828	1,792	384,226
O	4,114	33,731	19,179	18,032	37,211	3,236	78,291	1,584	76,347	20,483	102,992	199,822	171,728	14,875	1,779	389,788
N	3,788	35,250	21,071	19,099	40,170	2,696	81,904	1,856	77,101	20,543	104,306	201,949	172,615	14,827	1,787	393,034
D	5,042	36,035	22,804	19,487	42,291	3,870	87,238	2,028	78,207	16,942	105,983	201,132	173,330	14,820	1,754	393,063
1995 J	3,639	36,392	23,129	18,959	42,088	2,351	84,471	2,379	77,384	15,456	104,193	197,034	173,977	14,931	1,755	390,076
F	3,664	39,209	25,045	19,274	44,319	3,470	90,662	2,728	78,380	16,857	109,921	205,158	174,153	14,867	1,751	398,657
M	2,857	39,908	22,036	20,076	42,112	3,431	88,309	2,316	78,429	19,198	108,178	205,805	174,626	14,750	1,765	399,262
A	3,420	38,618	21,437	21,167	42,605	1,590	86,233	1,858	78,620	18,508	109,925	207,053	174,506	14,543	1,755	399,716
M	3,535	39,012	22,050	22,215	44,265	1,907	88,718	2,364	79,082	21,564	109,521	210,168	174,871	13,869	1,753	403,026
J	3,501	36,140	21,313	21,534	42,847	4,038	86,526	2,000	79,605	20,144	109,506	209,255	176,308	13,909	1,762	403,234
J	3,798	35,275	20,244	22,415	42,660	2,801	84,534	1,835	79,901	18,614	110,888	209,403	177,525	13,869	1,763	404,394
A	4,026	34,665	22,654	22,602	45,256	1,711	85,659	1,701	80,207	20,952	111,168	212,326	179,097	13,757	1,779	408,660
S	3,360	35,382	23,801	21,268	45,069	2,988	86,800	1,661	81,536	24,732	109,045	215,313	180,160	13,754	1,813	412,701
O	4,068	36,731	23,935	22,523	46,458	4,632	91,889	1,763	82,241	21,622	109,936	213,798	182,345	13,409	1,806	413,120
N	4,345	35,311	27,457	21,073	48,531	3,231	91,418	1,898	82,790	21,486	109,180	213,456	182,789	13,142	1,805	413,090
D	4,669	34,916	28,776	20,508	49,284	2,918	91,788	1,944	84,022	23,632	109,040	216,694	184,499	13,012	1,797	417,947
1996 J	3,532	29,887	28,200	21,617	49,816	2,230	85,466	2,253	83,221	25,772	106,265	215,258	184,534	13,135	1,778	416,958
F	4,207	31,098	28,520	21,883	50,404	1,569	87,277	2,460	85,310	29,668	108,785	223,762	185,289	12,914	1,766	426,191
M	3,364	34,832	27,119	20,222	47,341	2,056	87,594	2,385	85,542	29,382	110,875	225,799	186,779	12,930	1,767	429,660
A	3,820	32,636	26,634	20,528	47,162	3,313	86,932	1,863	85,206	34,663	109,315	229,183	188,129	12,810	1,777	433,762
M	3,082	31,135	29,020	20,030	49,050	1,780	85,048	1,944	85,686	35,916	108,998	230,600	190,039	12,710	1,798	437,090
J	3,894	32,317	29,114	20,651	49,765	1,386	87,362	1,909	85,966	36,046	109,421	231,433	191,962	12,646	1,812	439,761
J	3,938	33,358	28,653	21,870	50,523	2,044	89,863	1,784	85,942	35,251	109,127	230,321	193,142	12,645	1,831	439,722
A	3,725	30,409	28,719	19,808	48,526	1,041	83,702	1,650	86,281	47,109	109,402	242,792	194,482	12,637	1,846	453,407
S	4,446	32,843	30,007	20,751	50,758	610	88,657	1,594	88,067	39,948	111,517	239,532	195,738	12,663	1,936	451,462
O	4,840	30,418	30,568	20,942	51,510	446	87,214	1,645	88,209	43,279	112,743	244,230	197,498	12,635	2,003	458,011
N	3,407	27,238	31,176	25,585	56,761	635	88,042	1,729	88,964	46,678	112,096	247,738	199,487	12,640	1,968	463,562
D	5,240	26,138	31,393	23,968	55,361	361	87,099	1,898	89,850	48,569	111,442	249,861R	201,647	12,607	2,004	468,017
1997 J	3,363	28,996	29,689	24,579	54,268	751	87,379	2,085	89,454	49,975	109,729	249,159	203,563	12,674	2,009	469,489
F	3,684	26,094	30,816	24,328	55,144	836	85,759	2,202	92,288	51,697	113,520	257,506	204,697	12,702	2,024	479,131
M	4,045	25,789	29,583	24,586R	54,169R	439	84,443R	2,212	93,190	52,243	113,594	259,027	206,073	12,669	2,037	482,018
A	3,947	24,295	28,213	22,716R	50,929	351	79,523R	1,890	93,483	54,904	114,243R	272,629R	208,011	12,731	2,076	497,338R
M	3,634	24,842	26,970	25,473	52,442	615	81,534	1,828	93,895	63,032	115,876	272,803	209,134	12,815	2,097	498,676
J	4,685	23,802	28,765	25,152	53,918	481	82,885	2,057	93,965	64,797	119,198	277,960	210,962	12,803	2,044	505,826
F	4,253	20,744	26,248	25,390	51,638	637	77,272	1,815	92,731	62,576	118,158	273,465	212,167	12,848	2,073	502,368

Less liquid Canadian dollar assets Avoirs de seconde liquidité en dollars canadiens				Total of foregoing Ensemble des avoirs précédents	Canadian dollar deposits with other regulated financial institutions Dépôts en dollars canadiens auprès d'autres institutions financières réglementées	Canadian dollar items in transit (net) Solde des effets en dollars canadiens en compensation	Customers' liability under acceptances Engagements de clients au titre des acceptations	Other Canadian dollar assets Autres avoirs en dollars canadiens	Total Canadian dollar assets Ensemble des avoirs en dollars canadiens	Total foreign currency assets Ensemble des avoirs en monnaies étrangères	Total assets Ensemble de l'actif	End of period En fin de période
Canadian securities Titres canadiens				Total Total								
Provincial and municipal Provinces et municipalités	Corporate Sociétés											
	Shares Actions	Other Autres titres										
B635	B636	B637	B616	B669	B643	B628	B641	B642	B670	B671	B672	
7,167	9,925	9,668	26,761	427,522	9,322	-1,752	26,386	17,662	479,140	215,498	694,638	1993 J
7,581	9,916	9,700	27,198	434,273	8,582	-2,723	26,428	20,601	487,160	222,773	709,933	A
7,933	9,871	9,929	27,733	449,636	9,225	-1,066	27,251	21,229	506,275	229,212	735,487	S
7,634	9,725	9,533	26,893	454,879	8,180	-1,578	26,468	21,592	509,542	221,572	731,113	O
8,349	9,782	10,200	28,332	457,637	9,269	-2,772	26,383	20,904	511,420	231,889	743,309	N
8,066	9,805	9,944	27,815	467,873	8,927	-1,899	26,171	20,796	521,868	232,125	753,992	D
8,999	10,042	9,494	28,536	464,741	8,669	-3,002	25,485	20,922	516,815	229,324	746,139	1994 J
9,779	9,881	10,255	29,915	464,012	7,840	-2,945	26,084	21,558	516,548	236,639	753,187	F
9,051	10,213	9,869	29,133	472,870	9,837	-1,337	25,832	21,263	528,466	242,611	771,077	M
8,383	9,981	9,973	28,337	482,173	9,329	-1,256	25,337	21,256	536,839	241,046	777,885	A
8,492	10,043	10,341	28,875	485,383	8,457	-2,412	24,601	20,594	536,623	249,835	786,457	M
8,308	9,797	11,175	29,280	490,164	9,891	-1,593	26,595	21,129	546,186	253,431	799,616	J
8,583	9,647	11,644	29,874	482,218	10,050	-947	28,204	21,731	541,257	256,474	797,731	J
9,604	9,770	11,294	30,668	496,492	12,475	-2,858	29,271	20,170	555,550	257,559	813,109	A
10,311	10,577	11,845	32,733	496,416	13,061	-2,298	28,453	19,097	554,730	252,942	807,672	S
10,466	10,461	12,460	33,387	501,466	12,903	-2,971	27,877	17,339	556,613	257,214	813,828	O
11,567	10,492	13,144	35,203	510,140	14,531	-3,650	28,253	17,804	567,078	262,712	829,790	N
11,124	10,527	13,032	34,682	514,983	13,920	-676	26,607	17,832	572,666	268,371	841,037	D
10,573	10,628	11,622	32,823	507,371	11,739	-245	29,497	19,411	567,773	271,386	839,159	1995 J
10,784	10,707	12,485	33,976	523,295	11,187	-3,005	30,054	20,083	581,614	269,018	850,632	F
10,460	10,226	12,458	33,143	520,714	9,809	136	31,156	20,370	582,185	272,382	854,567	M
10,489	10,750	11,500	32,738	518,687	10,009	-939	32,754	20,093	580,604	264,042	844,647	A
10,968	11,071	12,344	34,383	526,126	11,344	-2,315	31,844	19,371	586,370	269,017	855,387	M
10,402	11,564	13,582	35,549	525,309	11,019	-2,055	31,392	20,795	586,459	272,484	858,943	J
9,961	11,539	13,439	34,939	523,867	10,275	-666	31,816	20,074	585,365	269,409	854,773	J
9,801	11,656	13,229	34,686	529,005	11,690	-2,662	32,272	20,720	591,024	270,039	861,063	A
10,102	12,166	14,054	36,322	535,822	11,604	-1,442	32,828	21,040	599,852	269,555	869,407	S
10,492	12,347	14,270	37,109	542,118	12,327	-2,516	32,860	21,445	606,234	296,442	902,676	O
10,480	13,286	14,595	38,362	542,870	11,677	-2,007	32,093	23,245	607,878	291,132	899,010	N
11,068	13,499	13,530	38,098	547,832	11,125	-753	30,701	21,605	610,511	301,168	911,678	D
10,946	14,108	14,496	39,550	541,975	12,884	-2,473	32,358	23,240	607,983	299,438	907,421	1996 J
11,286	14,125	14,559	39,970	553,439	13,599	-4,229	32,021	24,846	619,675	312,596	932,271	F
10,102	14,155	14,511	38,768	556,022	11,343	-1,047	33,138	25,435	624,891	310,485	935,377	M
9,485	14,465	14,262	38,212	558,905	10,631	-2,657	32,809	26,401	626,089	315,793	941,882	A
10,349	15,178	14,323	39,850	561,988	13,829	-1,486	32,987	24,904	632,222	327,121	959,342	M
9,262	15,069	14,389	38,720	565,843	12,508	-1,122	34,510	24,426	636,165	336,175	972,339	J
9,462	14,650	14,499	38,612	568,197	10,458	-2,992	34,635	23,278	633,577	334,892	968,469	J
10,583	15,305	14,220	40,108	577,217	9,852	-1,800	34,593	25,683	645,545	335,869	981,415	A
10,763	15,936	14,166	40,866	580,985	11,388	-2,633	34,757	25,591	650,088	342,480	992,568	S
11,752	17,416	16,679	45,848	591,073	10,887	-3,817	34,488	25,024	657,655	354,379	1,012,034	O
12,652	18,950	17,569	49,171	600,775	13,039	-7,612	34,271	44,320	684,793	404,993	1,089,786	N
11,007	19,378	19,283	49,668	604,784	12,026R	-6,631	33,954	39,068R	683,201R	421,627R	1,104,828R	D
10,950	19,179	16,188	46,317	603,185	10,683	-7,097	35,538	42,630	684,940	409,199	1,094,139	1997 J
10,970	19,821	17,894	48,686	613,575	13,745	-7,999	34,968	37,844	692,133	446,427	1,138,560	F
11,055	19,463	18,198	48,716	615,177R	15,763	-7,796	36,188	32,020R	691,353R	467,363R	1,158,716R	M
10,451	19,663	17,042	47,157	624,017R	13,709	-6,450R	37,881	32,715R	701,871R	462,591	1,164,463R	A
10,178	21,091	16,563	47,832	628,043	13,911	-2,813	39,382	34,280	712,802	455,593	1,168,395	M
10,373	21,264	18,925	50,562	639,273	14,760	-2,716	38,708	32,994	723,019	480,142	1,203,161	J
9,499	20,877	19,032	49,408	629,048	14,337	-3,172	40,586	28,895	709,694	475,679	1,185,372	J

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Canadian dollar deposits Dépôts en dollars canadiens												Advances from Bank of Canada Avances de la Banque du Canada	Bankers' acceptances Acceptations bancaires	Liabilities of subsidiaries other than deposits Engagements des filiales, dépôts exclus	
	Personal savings deposits Dépôts d'épargne des particuliers				Non-personal term and notice deposits Dépôts à terme ou à préavis autres que ceux des particuliers			Gross demand deposits Dépôts à vue (montant brut)			Government of Canada Gouvernement canadien	Total Total				
	Chequable Trans-ferables par chèque	Non-chequable Non transférables par chèque	Fixed term À terme fixe	Total Total	Notice À préavis	Fixed term À terme fixe	Total Total	Personal chequing Comptes de chèques personnels	Other Autres	Total Total						
	B678	B679	B680	B654	B681	B682	B683	B676	B684	B685	B652	B651	B658	B686	B687	
1993	J	36,236	65,787	146,490	248,513	26,007	51,673	77,680	6,994	19,469	26,463	1,306	353,962	123	26,386	3,279
	A	36,290	65,583	148,276	250,149	26,187	51,614	77,801	6,986	19,725	26,711	2,716	357,378	218	26,428	3,397
	S	36,188	66,209	160,110	262,507	26,764	55,079	81,843	7,901	20,100	28,000	893	373,243	44	27,251	4,007
	O	37,251	66,912	159,821	263,984	26,723	51,453	78,175	8,531	20,857	29,388	2,002	373,549	311	26,468	5,967
	N	36,543	65,118	162,440	264,101	27,248	50,127	77,375	8,137	21,254	29,390	1,464	372,331	191	26,383	4,394
	D	36,423	64,487	162,857	263,766	27,704	53,061	80,765	8,473	21,787	30,260	2,439	377,231	46	26,171	3,072
1994	J	36,935	64,956	161,798	263,689	26,967	50,942	77,909	8,733	21,567	30,300	582	372,480	108	25,485	3,884
	F	36,803	64,061	161,706	262,571	27,923	51,523	79,446	9,104	21,602	30,706	1,126	373,849	219	26,084	2,675
	M	37,074	63,232	161,115	261,421	26,554	55,396	81,950	8,868	21,855	30,723	2,336	376,430	-	25,832	2,898
	A	39,361	64,267	168,532	272,160	26,869	54,775	81,644	8,794	22,043	30,836	1,279	385,919	153	25,337	4,488
	M	39,037	63,688	169,525	272,250	26,951	57,460	84,411	7,949	22,142	30,091	1,613	388,365	57	24,601	5,127
	J	39,841	62,431	170,896	273,169	29,022	59,496	88,518	8,096	23,328	31,425	555	393,667	289	26,595	5,964
	J	39,110	61,708	173,934	274,751	28,485	57,691	86,177	7,854	22,990	30,844	950	392,721	499	28,204	5,295
	A	38,592	60,873	175,832	275,297	28,063	61,445	89,509	7,674	22,429	30,103	1,507	396,415	212	29,271	5,848
	S	38,954	60,287	177,208	276,449	28,465	61,486	89,951	8,215	22,676	30,891	1,313	398,604	369	28,453	6,754
	O	39,032	59,374	181,912	280,319	29,401	58,640	88,041	8,252	23,325	31,577	1,352	401,288	61	27,877	5,339
	N	37,831	56,409	185,575	279,815	28,639	61,679	90,318	7,881	23,590	31,471	1,275	402,879	88	28,253	6,076
	D	37,929	56,192	186,171	280,291	30,348	60,537	90,885	8,210	24,186	32,396	2,777	406,349	394	26,607	4,588
1995	J	37,811	56,356	187,545	281,712	28,241	55,908	84,149	7,923	23,095	31,017	1,327	398,205	415	29,497	4,940
	F	37,026	55,045	192,478	284,549	28,607	58,226	86,833	7,919	23,233	31,152	2,109	404,644	306	30,054	5,164
	M	37,151	53,723	195,575	286,450	26,727	58,883	85,610	7,799	23,055	30,855	1,805	404,720	42	31,156	4,974
	A	38,966	54,145	195,583	288,695	27,990	58,029	86,020	8,162	23,258	31,420	662	406,797	371	32,754	2,848
	M	46,877	44,987	196,224	288,088	27,314	60,201	87,515	7,793	23,714	31,507	3,117	410,227	45	31,844	3,702
	J	47,793	44,335	197,661	289,789	28,739	60,150	88,889	8,729	24,777	33,506	2,206	414,390	220	31,392	4,647
	J	47,459	44,305	198,182	289,946	28,939	60,044	88,983	8,651	24,978	33,629	3,045	415,603	217	31,816	3,921
	A	47,765	44,126	199,132	291,022	28,335	63,664	92,000	8,656	24,251	32,908	2,719	418,649	165	32,272	4,410
	S	48,105	44,045	199,292	291,442	28,733	61,732	90,464	8,801	24,858	33,658	7,062	422,627	513	32,828	4,562
	O	48,454	45,283	201,355	295,092	29,469	61,467	90,936	9,113	25,820	34,933	8,381	429,343	204	32,860	4,126
	N	47,478	43,492	204,936	295,906	29,877	62,677	92,554	8,995	25,953	34,948	7,000	430,408	79	32,093	5,383
	D	47,448	43,287	206,824	297,559	29,482	64,594	94,076	9,126	26,606	35,731	6,190	433,558	481	30,701	3,368
1996	J	47,274	43,440	207,346	298,060	28,773	63,373	92,145	8,930	25,095	34,025	2,802	427,032	103	32,358	3,373
	F	47,385	44,056	208,507	299,948	29,425	65,862	95,288	9,801	24,670	34,471	5,541	435,248	129	32,021	3,458
	M	47,647	43,546	208,309	299,502	28,143	64,680	92,823	9,660	24,990	34,649	8,596	435,570	-	33,138	5,471
	A	49,852	43,652	206,637	300,141	29,537	63,350	92,887	10,010	25,711	35,720	2,285	431,033	435	32,809	3,710
	M	49,862	43,941	205,411	299,213	29,887	69,385	99,272	10,251	26,563	36,814	3,071	438,371	69	32,987	3,754
	J	50,011	42,908	205,721	298,640	30,977	65,959	96,936	10,223	27,965	38,188	2,418	436,182	254	34,510	5,015
	J	48,964	42,289	205,122	296,375	30,397	67,821	98,218	9,677	27,528	37,205	4,795	436,594	209	34,635	4,871
	A	50,100	42,635	204,429	297,165	30,422	64,455	94,877	9,941	28,875	38,815	3,840	434,698	569	34,593	4,081
	S	49,649	42,478	203,481	295,608	31,885	70,261	102,146	10,176	29,738	39,914	4,261	441,928	89	34,757	3,433
	O	52,010	44,275	201,317	297,602	32,308	71,737	104,046	11,002	29,939	40,941	2,547	445,135	20	34,500	2,194
	N	52,125	43,810	199,560	295,495	33,432	76,511	109,943	11,476	31,683	43,159	3,808	452,405	64	34,282	2,206
	D	51,226	43,552	197,665	292,444	33,705	75,660	109,365	11,277	32,234	43,510	4,222	449,541	441	33,965	2,602
1997	J	51,969	43,381	197,408	292,759	32,074	75,284	107,358	11,530	30,895	42,425	2,108	444,651	362	35,550	2,644
	F	51,528	44,477	195,853	291,858	33,023	83,968	116,991	11,955	31,211	43,166	3,497	455,512	61	34,979	2,419
	M	51,119	43,957	193,818	288,895	32,132	83,128	115,260	11,742	32,139	43,881	7,947	455,983	646	36,213	2,219
	A	53,276	43,552	192,514	289,342	32,013	87,512	119,525	11,846	32,523R	44,369R	2,445	455,682R	784	37,907	2,014
	M	54,005	43,535	191,362	288,901	32,272	84,521	116,792	11,925	33,519	45,443	1,882	453,018	115	39,385	2,989
	J	53,492	41,488	191,420	286,399	35,573	85,641	121,214	11,916	35,678	47,595	2,614	457,822	142	38,729	2,637
	J	53,229	41,069	190,196	284,495	33,079	86,831	119,910	11,330	35,931	47,261	1,021	452,686	112	40,613	2,106

Other liabilities Autres engagements	Non-controlling interest in subsidiaries Participation non majoritaire dans les filiales	Subordinated debt Dette subordonnée	Shareholders' equity Avoir propre des actionnaires			Total Total	Total foreign currency liabilities Ensemble du passif en monnaies étrangères	Total liabilities Ensemble du passif	End of period En fin de période	
			Capital stock Capital-actions		Contributed surplus Surplus d'apport					Retained earnings Bénéfices non répartis
			Common Actions ordinaires	Preferred Actions privilégiées						
B688	B689	B661	B692	B693	B694	B696	B650	B675	B674	
40,017	351	7,094	15,164	7,387	211	16,169	470,144	224,494	694,638	1993 J
41,748	352	7,094	15,180	7,418	211	16,261	475,685	234,248	709,933	A
43,964	350	7,394	15,182	7,432	211	16,257	495,335	240,152	735,487	S
47,295	357	7,494	15,249	7,416	209	15,901	500,216	230,897	731,113	O
50,545	357	7,520	15,375	5,845	214	16,008	499,162	244,146	743,309	N
50,914	352	7,652	15,351	5,802	209	16,004	502,805	251,187	753,992	D
50,558	367	7,652	15,431	5,802	209	16,561	498,538	247,601	746,139	1994 J
51,830	379	7,652	15,437	5,802	219	16,627	500,773	252,414	753,187	F
56,906	382	7,910	15,489	5,927	217	16,663	508,654	262,422	771,077	M
51,667	501	7,926	15,846	5,927	218	16,975	514,956	262,929	777,885	A
51,276	498	7,935	15,871	5,937	217	17,012	516,897	269,560	786,452	M
52,732	500	7,936	15,892	5,927	209	16,994	526,704	272,912	799,616	J
49,117	509	7,884	16,002	5,916	219	17,645	524,009	273,722	797,731	J
56,705	510	7,884	16,038	5,889	209	17,708	536,690	276,419	813,109	A
55,077	599	7,884	16,071	5,887	209	17,780	537,687	269,985	807,672	S
59,865	551	7,916	16,491	5,248	209	18,209	543,054	270,774	813,828	O
62,506	549	8,365	16,524	5,673	211	18,273	549,398	280,392	829,790	N
63,955	547	8,430	16,532	5,659	209	18,336	551,606	289,431	841,037	D
62,858	499	8,391	16,559	5,432	210	19,095	546,100	293,059	839,159	1995 J
66,707	498	8,391	16,586	5,373	210	19,121	557,054	293,578	850,632	F
63,426	499	8,266	16,617	5,360	210	19,181	554,450	300,117	854,567	M
65,665	531	8,256	16,660	5,576	210	19,605	559,273	285,374	844,647	A
69,012	531	8,334	16,722	5,376	210	19,697	565,699	289,688	855,387	M
63,982	531	8,569	16,733	5,676	210	19,773	566,123	292,820	858,943	J
62,837	560	8,420	16,764	5,354	215	20,517	566,224	288,549	854,773	J
69,137	561	8,620	16,729	5,354	215	20,588	576,699	284,365	861,063	A
73,072	493	8,891	16,736	5,351	213	20,677	585,964	283,443	869,407	S
72,531	473	8,984	16,755	5,166	211	21,209	591,861	310,814	902,676	O
75,391	489	8,885	16,763	5,114	212	21,094	595,911	303,099	899,010	N
78,148	472	9,243	16,659	5,114	216	21,130	599,088	312,591	911,678	D
82,520	485	9,531	16,714	5,314	215	21,715	599,359	308,062	907,421	1996 J
85,915	487	9,827	16,677	5,314	215	21,798	611,089	321,182	932,271	F
83,499	488	9,877	16,728	5,414	215	21,849	612,249	323,127	935,377	M
91,004	507	10,265	16,776	5,414	215	22,587	614,756	327,126	941,882	A
95,206	506	10,665	16,778	5,414	215	22,666	626,632	332,711	959,342	M
91,725	529	10,621	16,758	5,414	215	22,725	623,949	348,390	972,339	J
88,404	500	10,768	16,791	5,414	215	23,442	621,844	346,625	968,469	J
101,891	501	10,768	16,803	5,314	215	23,496	632,928	348,486	981,415	A
100,706	488	10,759	16,691	5,314	215	23,673	638,054	354,514	992,568	S
105,707	456	10,414	17,050	4,812	216	24,061	644,563	367,471	1,012,034	O
124,337	458	11,814	16,967	5,187	218	24,378	672,317	417,469	1,089,786	N
121,422R	457	11,614	16,960	5,187	216	24,401	666,808R	438,020R	1,104,828R	D
123,108	832	12,116	17,098	5,187	216	25,194	666,959	427,180	1,094,139	1997 J
121,407	837	12,740	17,061	5,187	216	25,282	675,702	462,858	1,138,560	F
119,010R	834	13,189	17,130	5,587	216	25,402	676,428R	482,287	1,158,716R	M
124,377R	855	13,188	17,250	5,750	216	26,487	684,510R	479,953	1,164,463R	A
135,023	854	13,736	17,262	5,750	216	26,553	694,901	473,494	1,168,395	M
137,952	856	13,608	17,303	5,750	216	26,678	701,695	501,466	1,203,161	J
137,607	889	14,242	17,212	5,750	216	27,837	699,269	486,103	1,185,372	J

Chartered banks: Regional distribution of assets
Banques à charte : Répartition régionale de l'actif

Millions of dollars En millions de dollars

	End of period En fin de période	Canadian dollar assets Avoirs canadiens										
		Coin and Bank of Canada notes Pièces et billets de banque canadiens	Securities Titres			Call and short loans Prêts à vue ou à court terme	Loans to federal government, provinces and municipalities Prêts au gouvernement fédéral, aux provinces et aux municipalités	Personal loans Prêts personnels				Residential mortgages Prêts hypothécaires à l'habitation
			Provincial Provinces	Municipal Municipalités	Corporate Sociétés			Personal loan plans Prêts personnels à tempérament	Credit cards Cartes de crédit	Other Autres	Total Total	
		B2982-93 B2981	B2604-15 B2603	B2617-28 B2616	B2643-54 B2642	B2682-93 B2681	B2969-80 B2968	B2734-45 B2733	B2747-58 B2746	B2721-32 B2720	B2761-72 B2760	B2656-67 B2655
Newfoundland Terre-Neuve	1996 III IV 1997 I II	56 84 62 67	60 55 66 121	- - - -	13 27 11 19	- - - -	93 116 153 125	906 894 917 907	282 313 270 276	626 656 712 720	1,814 1,863 1,899 1,903	1,992 2,042 2,076 2,099
Prince Edward Island Île-du-Prince-Édouard	1996 III IV 1997 I II	16 18 14 13	12 12 11 12	- - - -	1 1 1 -	- - - -	20 20 26 21	242 241 246 245	66 71 66 67	132 137 145 147	440 449 458 458	575 585 602 617
Nova Scotia Nouvelle-Écosse	1996 III IV 1997 I II	127 164 135 142	133 171 239 219	- - - -	272 362 388 410	- - - -	13 16 24 24	1,918 1,901 1,937 1,930	502 553 493 505	1,341 1,418 1,497 1,549	3,761 3,872 3,927 3,984	4,969 5,101 5,199 5,265
New Brunswick Nouveau-Brunswick	1996 III IV 1997 I II	75 89 74 63	355 225 181 155	- - - -	32 60 57 36	- - - -	27 27 27 27	1,397 1,388 1,391 1,409	336 344 319 332	708 744 783 801	2,441 2,476 2,494 2,542	2,966 3,064 3,073 3,103
Quebec Quebec	1996 III IV 1997 I II	515 702 535 572	1,059 1,055 1,028 939	41 105 156 105	2,114 2,768 2,873 3,308	56 7 23 19	677 763 793 781	6,362 6,149 6,307 6,300	2,726 2,816 2,685 2,862	5,204 5,428 5,616 5,473	14,292 14,393 14,608 14,635	30,860 30,790 31,433 32,476
Ontario Ontario	1996 III IV 1997 I II	1,459 2,051 1,558 1,643	1,162 1,292 1,452 1,419	99 154 140 89	11,349 14,533 13,919 14,896	533 274 401 360	526 649 871 653	12,525 12,245 13,325 13,354	7,115 7,759 7,175 7,387	16,160 16,837 17,880 18,146	35,799 36,842 38,381 38,888	89,166 92,650 94,596 96,800
Manitoba Manitoba	1996 III IV 1997 I II	118 141 120 122	116 94 119 244	9 16 25 11	159 169 189 208	- - - -	42 27 45 74	1,188 1,175 1,216 1,211	632 670 611 638	945 1,005 1,041 1,055	2,765 2,850 2,867 2,904	4,410 4,473 4,563 4,592
Saskatchewan Saskatchewan	1996 III IV 1997 I II	81 99 84 84	51 60 45 48	- - - -	28 78 27 29	- - - -	52 48 67 100	1,068 1,050 1,118 1,132	469 483 455 472	803 883 922 941	2,341 2,416 2,495 2,544	3,162 3,219 3,247 3,317
Alberta Alberta	1996 III IV 1997 I II	276 373 299 325	481 302 276 274	22 34 20 8	1,344 1,282 1,685 1,999	21 22 - 48	13 76 50 113	3,388 3,248 3,494 3,555	2,080 2,147 2,001 2,101	3,201 3,378 3,542 3,635	8,668 8,772 9,037 9,290	18,196 18,656 19,023 19,508
British Columbia Colombie-Britannique	1996 III IV 1997 I II	397 554 413 405	487 440 486 532	21 16 26 16	314 538 538 630	1 57 15 55	79 106 109 116	4,538 4,336 4,693 4,655	2,980 2,997 2,846 2,973	5,260 5,500 5,757 6,013	12,778 12,832 13,297 13,641	38,617 40,172 41,368 42,274
Yukon and N.W.T. Yukon et T. N.-O.	1996 III IV 1997 I II	12 16 12 13	1 1 1 1	- - - -	- - 1 4	- - - -	17 35 17 19	172 162 174 169	65 75 66 66	71 79 80 78	307 316 319 313	685 707 709 722
Unallocated in Canada and/or international Opérations non réparties au Canada et opérations internationales	1996 III IV 1997 I II	2 3 2 5	6,055 6,367 6,200 5,527	601 608 583 654	14,614 18,899 18,285 18,965	- - - -	6 15 29 5	12 15 17 23	25 19 17 18	3,061 3,183 3,837 3,329	3,098 3,217 3,870 3,370	421 426 430 435
Total Total	1996 III IV 1997 I II	3,138 4,294 3,309 3,452	9,971 10,075 10,105 9,491	793 932 950 883	30,239 38,716 37,973 40,504	610 361 139 481	1,594 1,898 2,212 2,087	33,717 32,804 34,834 34,890	17,276 18,247 17,004 17,696	37,512 39,249 41,813 41,886	88,505 90,299 93,651 94,472	196,019 201,885 206,320 211,208

Non-residential mortgages Prêts hypothé- caires sur immeubles non résidentiels	Loans to businesses Prêts aux entreprises						Agricultural loans Prêts agricoles	Other business loans Autres prêts com- merciaux	Leasing receivables Créances résultant du crédit-bail	Customers' liability under acceptances Engagements de clients au titre d'acceptations	Foreign currency loans and securities Prêts et titres en monnaies étrangères	Land, buildings and equipment less accumulated depreciation Terrains, bâtiments et matériel, moins l'amortissement cumulé	Total assets distributed by province Ensemble de l'actif réparti par province	Residual assets Autres éléments de l'actif	Total assets Ensemble de l'actif
	Under authorized limits of (millions of dollars): Consentis en vertu de crédits autorisés dont le plafond, en millions de dollars, est de :														
	Less than 0.2 Moins de 0.2	0.2 to 0.5 0.2 - 0.5	0.5 to 1.0 0.5 - 1.0	1.0 to 5.0 1.0 - 5.0	5.0 or more 5.0 ou plus	Total Total									
B2669-80 B2668	B2774-85 B2773	B2787 98 B2786	B2800 11 B2799	B2813-24 B2812	B2956 67 B2955	B2865-76 B2864	B2878 89 B2877	B2891-902 B2890	B2904 15 B2903	B3214 25 B3213	B2917 28 B2916	B3201 12 B3200	B3227 38 B3226	B3240 51 B3239	B2551 62 B2550
63	230	135	109	220	140	833	4	73	1	223	172	59	5,456	3,050	8,506
60	225	132	101	206	134	799	5	76	1	215	174	60	5,576	3,666	9,242
77	221	135	98	213	153	820	5	83	1	235	175	56	5,717	3,976	9,693
67	243	135	101	202	158	840	5	79	1	242	136	56	5,760	4,061	9,821
49	97	44	33	64	45	282	129	26	3	29	17	17	1,615	925	2,540
46	97	47	32	60	20	257	147	26	3	61	16	17	1,658	1,101	2,759
47	97	51	38	63	21	270	142	27	3	60	17	12	1,689	1,146	2,835
44	108	56	34	106	28	332	139	25	3	68	17	12	1,762	1,206	2,967
297	437	275	196	465	515	1,888	69	183	47	602	429	94	12,883	6,609	19,492
295	441	269	198	444	513	1,864	71	212	48	568	454	95	13,293	7,865	21,157
294	453	280	222	450	487	1,892	68	227	50	558	370	90	13,459	8,376	21,834
276	550	279	208	452	489	1,978	69	171	54	558	407	91	13,647	8,558	22,204
114	387	230	185	325	444	1,571	86	111	12	331	120	61	8,303	4,851	13,154
109	377	231	172	335	426	1,540	98	95	12	324	161	61	8,341	5,970	14,311
108	368	240	174	360	360	1,502	96	109	13	338	159	54	8,284	6,146	14,430
109	430	240	171	379	339	1,560	95	108	11	358	168	54	8,389	6,526	14,915
2,742	3,062	2,170	1,797	4,929	5,697	17,655	1,398	2,463	374	4,950	6,173	750	86,120	45,253	131,372
2,727	3,195	2,113	1,768	4,496	5,621	17,193	1,423	2,320	391	4,827	6,012	765	86,241	54,998	141,239
2,887	3,179	2,183	1,888	4,868	5,971	18,089	1,462	2,532	404	5,204	7,453	849	90,331	58,307	148,638
3,035	3,550	2,173	1,946	5,025	5,975	18,670	1,598	2,400	401	5,569	7,880	847	93,234	60,935	154,168
5,695	4,975	3,310	2,751	7,606	20,184	38,826	2,220	6,750	779	17,038	13,115	3,436	227,951	127,288	355,239
5,685	5,013	3,251	2,676	7,564	19,391	37,896	2,297	7,155	819	16,589	12,949	3,607	235,442	160,117	395,559
5,450	4,991	3,322	2,706	7,986	19,225	38,229	2,331	7,274	843	18,000	15,142	3,784	242,372	173,154	415,526
5,460	5,715	3,393	2,778	8,660	19,729	40,274	2,394	7,208	884	17,268	14,748	3,798	246,783	181,806	428,589
347	344	217	202	512	551	1,826	755	492	48	1,174	441	127	12,829	9,327	22,156
336	341	211	187	487	572	1,797	768	550	50	1,114	509	130	13,023	11,490	24,513
343	310	231	204	555	680	1,980	734R	395	49	1,206	656	107	13,399R	11,896	25,295R
350	402	219	255	586	599	2,061	846	248	58	1,258	566	106	13,648	12,344	25,991
461	339	184	142	378	251	1,293	1,161	111	7	248	280	120	9,399	8,465	17,864
470	329	185	142	384	306	1,345	1,190	127	6	181	282	122	9,646	10,212	19,858
469	337	188	145	387	308	1,364	1,155	136	10	346	667	105	10,217	11,055	21,273
475	399	181	146	431	335	1,493	1,222	144	27	324	569	103	10,481	11,411	21,892
1,013	1,013	704	601	1,524	2,382	6,225	2,391	639	282	6,093	1,982	644	48,319	24,355	72,675
997	1,022	700	599	1,621	2,232	6,174	2,540	651	285	6,326	2,001	651	49,142	30,383	79,524
1,063	1,043	730	608	1,696	2,776	6,854	2,499	707	285	6,064	2,218	740	50,819	32,641	83,460
1,096	1,262	804	684	1,829	3,645	8,224	2,477	887	251	8,607	2,274	686	56,066	33,973	90,039
2,248	1,864	1,501	1,344	3,356	4,551	12,617	756	1,486	267	4,055	3,419	678	78,219	38,545	116,764
2,223	1,825	1,533	1,356	3,552	4,404	12,670	769	1,548	272	3,657	2,964	689	79,508	48,422	127,930
2,264	1,686	1,534	1,379	3,715	4,760	13,073	783	1,417	271	4,010	3,337	543	81,948	51,318	133,266
2,197	2,068	1,751	1,503	3,889	4,359	13,570	791	1,486	353	4,379	3,391	550	84,386	53,692	138,078
21	51	41	43	60	31	226	1	12	4	13	1	19	1,318	546	1,864
21	51	41	36	52	27	208	1	13	3	77	-	19	1,418	632	2,050
21	44	38	29	55	16	182	1	11	3	72	-	9	1,358	678	2,037
17	48	40	27	57	16	189	1	12	2	19	1	9	1,321	725	2,046
2	1	2	5	52	284	345	-	8,325	119	1	188,731	3,066	225,388	5,530	230,918
6	2	3	1	49	250	305	-	9,495	120	26	211,937	3,146	254,571	11,966	266,537
6	1	1	1	21	135	160	-	9,120R	113	121	222,296	3,130	264,345R	16,071	280,416R
6	37	1	2	46	264	350	-	9,165	5	80	231,967	3,193	273,722	18,716	292,438
13,053	12,797	8,814	7,408	19,491	35,076	83,586	8,971	20,671	1,943	34,757	214,880	9,070	717,800	274,744	992,544
12,974	12,918	8,717	7,267	19,249	33,896	82,047	9,308	22,269	2,010	33,965	237,462	9,362	757,858	346,821	1,104,679
13,029	12,730	8,935	7,491	20,368	34,891	84,415	9,275R	22,037R	2,044	36,213	252,491	9,477	783,939	374,764	1,158,703
13,130	14,813	9,274	7,854	21,662	35,936	89,540	9,637	21,933	2,051	38,729	262,124	9,506	809,198	393,951	1,203,149

Chartered banks: Regional distribution of liabilities
Banques à charte : Répartition régionale du passif

Millions of dollars En millions de dollars

	End of period En fin de période	Canadian dollar liabilities Dépôts en dollars canadiens									
		Personal savings deposits Dépôts d'épargne des particuliers							Non-personal term and notice deposits (excluding deposits of banks) Dépôts à terme ou à préavis autres que ceux des particuliers (dépôts interbancaires exclus)		
		Chequeable Transférables par chèque	Non-chequeable Non transférables par chèque			Fixed term A terme fixe		Total Total			
			Tax sheltered Abris fiscaux	Other Autres	Total Total	Total Total	Of which: Tax sheltered Dont : Abris fiscaux		Notice A préavis	Fixed term A terme fixe	Total Total
		B5428-39 B5427	B5767-78 B5766	B5780-91 B5779	B5467-78 B5466	B5506-17 B5505	B5819-30 B5818	B5519-30 B5518	B5545-56 B5544	B5571-82 B5570	B5532-43 B5531
Newfoundland Terre-Neuve	1996 III	455	49	691	741	2,277	1,182	3,473	396	249	645
	IV	445	58	672	730	2,212	1,167	3,387	368	234	602
	1997 I	441	73	634	706	2,186	1,163	3,333	378	307	685
	II	459	60	641	702	2,169	1,160	3,330	373	259	632
Prince Edward Island Île-du-Prince-Édouard	1996 III	168	11	150	160	730	320	1,058	127	58	185
	IV	166	11	141	153	711	314	1,030	113	53	166
	1997 I	166	13	139	152	687	301	1,004	93	53	146
	II	178	12	137	149	674	295	1,001	109	61	169
Nova Scotia Nouvelle-Écosse	1996 III	1,606	95	1,113	1,208	5,083	2,240	7,897	589	499	1,088
	IV	1,572	101	1,072	1,173	4,908	2,199	7,653	453	511	964
	1997 I	1,586	111	1,063	1,174	4,748	2,112	7,508	530	470	1,000
	II	1,607	100	1,045	1,145	4,651	2,070	7,403	525	494	1,019
New Brunswick Nouveau-Brunswick	1996 III	912	61	816	877	3,623	1,653	5,412	375	892	1,267
	IV	909	66	801	867	3,518	1,626	5,294	384	949	1,333
	1997 I	910	73	785	858	3,442	1,599	5,210	417	685	1,102
	II	918	66	753	819	3,388	1,573	5,124	406	996	1,402
Quebec Québec	1996 III	7,580	493	4,208	4,701	37,899	15,951	50,180	5,267	6,587	11,854
	IV	7,921	537	4,260	4,797	36,630	15,628	49,349	6,051	5,447	11,498
	1997 I	7,731	622	4,041	4,663	35,517	15,057	47,911	6,301	5,217	11,518
	II	8,405	545	4,133	4,678	34,422	14,668	47,504	6,657	6,200	12,856
Ontario Ontario	1996 III	22,024	1,714	17,820	19,534	89,930	33,674	131,488	14,436	28,423	42,860
	IV	22,997	1,866	18,018	19,884	87,388	33,156	130,269	15,530	30,541	46,071
	1997 I	22,869	2,201	17,739	19,940	85,957	32,340	128,766	14,301	34,112	48,413
	II	23,995	1,966	16,626	18,592	84,300	31,688	126,887	15,993	37,360	53,353
Manitoba Manitoba	1996 III	2,045	91	1,503	1,594	7,254	2,921	10,893	943	744	1,687
	IV	2,069	95	1,491	1,586	6,994	2,873	10,648	1,039	1,022	2,060
	1997 I	2,076	108	1,476	1,584	6,842	2,810	10,502	965	669	1,634
	II	2,131	94	1,440	1,534	6,779	2,768	10,443	1,029	715	1,744
Saskatchewan Saskatchewan	1996 III	1,840	84	1,330	1,415	6,744	2,529	9,999	866	703	1,569
	IV	1,801	80	1,308	1,388	6,567	2,492	9,756	841	652	1,492
	1997 I	1,878	93	1,348	1,442	6,505	2,457	9,824	814	607	1,420
	II	1,896	86	1,330	1,415	6,416	2,424	9,728	895	635	1,530
Alberta Alberta	1996 III	4,255	396	3,504	3,900	18,535	7,877	26,690	2,999	2,570	5,569
	IV	4,367	387	3,481	3,868	18,072	7,733	26,308	3,238	2,740	5,978
	1997 I	4,462	447	3,468	3,915	17,653	7,531	26,030	3,099	2,835	5,934
	II	4,607	412	3,397	3,809	17,596	7,403	26,012	3,258	2,683	5,941
British Columbia Colombie-Britannique	1996 III	8,256	504	5,842	6,346	28,254	9,178	42,856	4,161	4,642	8,803
	IV	8,444	497	5,838	6,335	27,597	8,984	42,376	4,173	6,011	10,184
	1997 I	8,462	607	5,740	6,347	27,303	8,759	42,113	3,711	5,727	9,438
	II	8,717	551	5,488	6,039	27,301	8,589	42,057	4,390	5,724	10,114
Yukon and N.W.T. Yukon et T. N.-O.	1996 III	100	12	75	86	215	121	401	148	68	217
	IV	99	19	75	94	205	118	397	91	75	166
	1997 I	91	21	68	89	196	115	376	117	67	184
	II	107	13	69	82	191	111	380	140	58	198
Unallocated in Canada and/or international Opérations non réparties au Canada et opérations internationales	1996 III	408	1,361	556	1,916	2,936	277	5,261	384	7,933	8,317
	IV	436	2,098	578	2,677	2,864	297	5,977	397	8,738	9,135
	1997 I	448	2,492	595	3,087	2,782	297	6,317	443	10,321	10,764
	II	471	1,960	564	2,524	3,534	290	6,530	524	12,004	12,529
Total Total	1996 III	49,649	4,870	37,608	42,478	203,481	77,921	295,608	30,692	53,370	84,061
	IV	51,226	5,815	37,737	43,552	197,665	76,587	292,444	32,677	56,973	89,650
	1997 I	51,119	6,862	37,096	43,957	193,818	74,542	288,895	31,169	61,070	92,239
	II	53,492	5,865	35,623	41,488	191,420	73,039	286,399	34,299	67,188	101,487

					Foreign currency deposit liabilities (excluding banks and Government of Canada) Dépôts en monnaies étrangères (sauf ceux des banques et du gouvernement canadien)				Acceptances Acceptations	Non-controlling interest in subsidiaries Participation non majoritaire dans les filiales	Liabilities of subsidiaries other than deposits Engagements des filiales, dépôts exclus	Total liabilities distributed by province Ensemble du passif réparti par province	Residual liabilities Autres éléments du passif	Total liabilities Ensemble du passif
Gross demand deposits (excluding deposits of banks) Montant brut des dépôts à vue (dépôts interbancaires exclus)			Total Total	Of which: Dont :										
Personal chequing Comptes de chèques personnels	Other Autres	Total Total		Provincial governments Gouvernements provinciaux	Demand À vue	Notice À préavis	Fixed term À terme fixe	Total Total						
B5598-609 B5597	B5611-22 B5610	B5585-96 B5584	B5415-26 B5414	B5637-48 B5636	B5676-87 B5675	B5689-700 B5688	B5702-13 B5701	B5663-74 B5662	B5715-26 B5714	B5793-804 B5792	B5806-17 B5805	B5832-43 B5831	B5845-56 B5844	B5401-12 B5400
89	285	374	4,493	59	11	12	11	34	223	-	-	4,749	4,052	8,802
85	300	386	4,375	71	22	9	13	44	215	-	-	4,634	4,803	9,437
89	280	369	4,386	141	20	9	16	46	235	-	-	4,667	5,198	9,865
92	315	408	4,369	58	19	9	13	42	251	-	-	4,662	5,240	9,902
23	96	119	1,363	22	12	4	9	25	29	-	-	1,417	1,229	2,646
23	96	118	1,314	18	10	5	11	25	61	-	-	1,400	1,442	2,843
23	91	115	1,264	15	5	4	5	14	60	-	-	1,339	1,498	2,837
28	99	127	1,297	19	6	4	6	16	68	-	-	1,381	1,556	2,937
193	554	748	9,733	23	47	50	88	186	602	-	-	10,521	8,779	19,300
186	582	768	9,385	52	65	49	90	205	569	-	-	10,159	10,303	20,462
198	534	732	9,240	51	50	47	85	181	558	-	-	9,979	10,950	20,929
202	583	785	9,208	66	43	45	99	187	559	-	-	9,954	11,042	20,996
109	357	466	7,145	499	61	34	34	129	332	-	-	7,606	6,445	14,051
108	388	497	7,124	504	52	33	35	119	324	-	-	7,568	7,821	15,389
112	356	468	6,780	188	67	29	34	130	338	-	-	7,248	8,035	15,283
114	381	495	7,022	592	53	27	27	107	358	-	-	7,487	8,421	15,907
433	4,181	4,614	66,647	1,040	1,520	654	3,399	5,573	4,983	4	306	77,513	60,117	137,631
445	4,342	4,787	65,633	498	1,666	654	2,453	4,774	4,856	2	206	75,470	72,052	147,522
438	4,457	4,894	64,323	348	1,485	621	2,481	4,586	5,243	2	206	74,360	76,229	150,590
488	4,716	5,204	65,564	200	1,564	634	2,942	5,140	5,611	2	124	76,440	78,626	155,066
1,787	11,331	13,119	187,466	1,026	4,317	1,936	9,307	15,560	17,430	196	3,273	223,925	169,100	393,024
1,823	12,915	14,738	191,079	1,018	4,587	2,020	9,777	16,383	16,939	186	2,526	227,112	209,766	436,877
1,846	11,994	13,841	191,020	976	4,053	1,940	9,595	15,589	18,432	207	3,030	228,277	226,376	454,654
1,911	13,466	15,378	195,618	1,244	4,389	1,916	8,785	15,090	17,736	185	2,612	231,240	234,590	465,830
203	953	1,156	13,737	175	151	75	140	366	1,180	-	-	15,283	12,391	27,674
203	800	1,003	13,712	124	133	79	95	306	1,119	-	-	15,136	15,052	30,189
210	777	987	13,124	134	114	72	133	319	1,212	-	-	14,655	15,553	30,208
223	872	1,094	13,281	186	129	77	94	300	1,262	-	-	14,843	15,927	30,771
219	680	899	12,466	68	81	34	52	168	248	-	-	12,882	11,245	24,127
218	720	938	12,186	47	84	34	72	191	181	-	-	12,558	13,378	25,936
221	730	951	12,196	32	62	33	58	153	346	-	-	12,695	14,453	27,148
238	782	1,021	12,278	30	69	33	65	166	324	-	-	12,768	14,724	27,493
753	2,857	3,611	35,870	738	543	258	971	1,771	6,095	-	-	43,736	32,356	76,091
774	3,198	3,973	36,258	666	1,058	270	1,075	2,403	6,327	-	-	44,988	39,804	84,792
807	3,237	4,044	36,009	664	688	281	1,033	2,002	6,196	-	-	44,206	42,674	86,880
847	3,754	4,600	36,554	529	662	302	1,112	2,076	8,788	-	-	47,418	43,836	91,254
748	4,360	5,109	56,768	666	1,044	819	3,497	5,361	4,598	30	-	66,757	51,206	117,964
773	4,452	5,225	57,785	872	1,020	839	3,886	5,745	4,146	30	-	67,707	63,436	131,143
768	4,294	5,062	56,613	381	1,081	838	3,707	5,626	4,568	30	-	66,837	67,092	133,929
822	4,779	5,601	57,772	514	1,110	841	4,237	6,188	4,963	30	-	68,953	69,281	138,234
21	165	186	804	58	7	4	3	13	13	-	-	830	725	1,555
22	169	191	754	23	4	4	2	10	77	-	-	841	828	1,669
21	166	187	748	37	4	4	1	9	72	-	-	830	887	1,716
25	178	202	780	51	8	4	2	14	19	-	-	813	935	1,748
5,595	1,529	7,123	20,701	-	10,551	9,946	101,423	121,920	3,044	345	4,401	150,410	19,269	169,680
6,616	1,660	8,276	23,388	-	13,009	10,163	117,957	141,129	2,717	329	4,206	171,769	26,651	198,420
7,009	1,536	8,545	25,626	-	13,203	10,865	135,655	159,723	2,976	709	4,013	193,047	31,617	224,664
6,925	2,340	9,266	28,324	-	13,722	10,714	145,344	169,780	3,283	760	6,176	208,324	34,687	243,011
10,176	27,347	37,523	417,192	4,375	18,344	13,826	118,935	151,104	38,778	574	7,980	615,629	376,915	992,544
11,277	29,623	40,899	422,993	3,894	21,711	14,158	135,465	171,334	37,531	547	6,937	639,342	465,337	1,104,679
11,742	28,453	40,195	421,329	2,968	20,832	14,745	152,804	188,380	40,235	947	7,249	658,141	500,562	1,158,703
11,916	32,264	44,181	432,067	3,489	21,775	14,607	162,726	199,107	43,221	976	8,912	684,283	518,865	1,203,149

Chartered banks: Quarterly classification of non-mortgage loans

Banques à charte : Ventilation trimestrielle des prêts non hypothécaires

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Canadian dollar loans Prêts en dollars canadiens									
	Loans to Canadian individuals for non-business purposes Prêts non commerciaux à des Canadiens									
	To purchase (or carry) securities Pour le financement de titres		To purchase consumer goods and other personal services Pour l'achat de biens de consommation et de services personnels						Total Total	
	Tax-sheltered plans Régimes d'abri fiscal	Marketable stocks and bonds Actions et obligations négociables	Private passenger vehicles Voitures particulières	Mobile homes Maisons mobiles	Renovations of residential property Rénovations de logements	Other Autres	Subtotal Total partiel	Credit cards Cartes de crédit	Total Total	
	B347	B346	B342	B343	B344	B345	B341	B340	B339	B338
1987	582	1,172	10,020	583	1,078	29,954	41,635	6,839	48,474	50,228
1988	669	1,134	11,694	624	1,262	33,923	47,503	7,910	55,413	57,216
1989	774	1,027	12,477	637	1,267	37,003	51,384	9,127	60,512	62,313
1990	713	1,097	12,547	678	1,183	39,135	53,544	10,608	64,152	65,962
1991	573	1,076	11,659	654	1,170	40,118	53,600	10,729	64,330	65,979
1992	530	908	11,121	615	1,175	39,363	52,274	11,518	63,792	65,229
1993	530	1,131	11,547	608	1,654	41,364	55,173	14,083	69,256	70,917
1994	619	1,336	12,910	618	1,295	44,015	58,839	16,118	74,956	76,911
1995	623	1,244	13,030	620	1,338	47,519	62,506	17,707	80,213	82,080
1996	935	1,381	11,274	635	1,351	53,069	66,330	18,237	84,567	86,883
1989 I	879	1,053	11,750	622	1,235	34,605	48,212	7,567	55,780	57,711
1989 II	774	1,028	12,199	633	1,306	35,905	50,042	7,869	57,911	59,713
1989 III	785	1,011	12,541	648	1,344	36,295	50,828	8,425	59,253	61,048
1989 IV	774	1,027	12,477	637	1,267	37,003	51,384	9,127	60,512	62,313
1990 I	977	986	12,328	630	1,217	37,663	51,839	8,796	60,635	62,598
1990 II	922	1,025	12,607	641	1,250	38,422	52,919	9,170	62,090	64,037
1990 III	820	1,016	12,788	650	1,217	39,126	53,780	9,884	63,665	65,501
1990 IV	713	1,097	12,547	678	1,183	39,135	53,544	10,608	64,152	65,962
1991 I	910	1,067	12,096	659	1,107	39,629	53,492	9,809	63,301	65,278
1991 II	797	1,097	12,074	672	1,112	40,439	54,297	10,139	64,436	66,331
1991 III	625	897	12,049	663	1,204	40,297	54,213	10,382	64,596	66,117
1991 IV	573	1,076	11,659	654	1,170	40,118	53,600	10,729	64,330	65,979
1992 I	872	934	11,306	645	1,131	40,445	53,526	9,807	63,333	65,139
1992 II	717	870	11,402	645	1,169	40,428	53,645	9,993	63,638	65,226
1992 III	635	808	11,504	635	1,196	40,629	53,964	10,612	64,576	66,018
1992 IV	530	908	11,121	615	1,175	39,363	52,274	11,518	63,792	65,229
1993 I	1,145	823	10,990	597	1,146	40,541	53,273	10,833	64,106	66,074
1993 II	902	937	11,442	712	1,202	40,632	53,989	11,295	65,283	67,123
1993 III	713	863	11,616	619	1,253	41,916	55,404	12,634	68,038	69,614
1993 IV	530	1,131	11,547	608	1,654	41,364	55,173	14,083	69,256	70,917
1994 I	1,279	1,210	11,679	582	1,604	42,230	56,094	13,102	69,196	71,685
1994 II	998	1,252	11,458	601	1,638	42,481	56,177	13,748	69,925	72,175
1994 III	749	1,160	12,610	611	1,306	43,569	58,096	14,539	72,635	74,544
1994 IV	619	1,336	12,910	618	1,295	44,015	58,839	16,118	74,956	76,911
1995 I	1,346	1,192	12,757	593	1,286	44,975	59,611	14,913	74,524	77,062
1995 II	1,065	1,162	13,045	607	1,339	45,197	60,189	15,771	75,960	78,187
1995 III	789	1,100	13,138	625	1,365	46,474	61,602	16,509	78,111	80,001
1995 IV	623	1,244	13,030	620	1,338	47,519	62,506	17,707	80,213	82,080
1996 I	1,942	1,129	13,002	611	1,293	49,171	64,076	16,327	80,403	83,474
1996 II	1,400	1,221	13,076	638	1,337	49,325	64,375	16,720	81,095	83,716
1996 III	1,097	1,209	12,571	643	1,385	51,688	66,287	17,254	83,541	85,847
1996 IV	935	1,381	11,274	635	1,351	53,069	66,330	18,237	84,567	86,883
1997 I	2,756	1,526	11,189	629	1,319	55,310	68,446	16,993	85,439	89,722
1997 II	2,009	1,503	11,487	641	1,300	56,033	69,462	17,684	87,146	90,657

Loans to other Canadians Prêts à d'autres Canadiens																End of period En fin de période
Financial institutions Institutions financières			Non-financial corporations and unincorporated businesses Sociétés non financières et entreprises individuelles													
Deposit-taking institutions Institutions de dépôt	Investment dealers Courtiers en valeurs mobilières	Other Autres	Private businesses Entreprises privées		Manufacturing Secteur manufacturier											
			Agri-culture Agriculture	Fishing and trapping Pêche et piégeage	Logging and forestry Exploitation forestière	Mining, quarries and oil wells Mines, carrières et puits de pétrole			Food, beverage and tobacco products Aliments, boissons et produits du tabac	Leather, textile, apparel products Cuir, textiles et vêtement	Metal products Produits métalliques	Transportation equipment Matériel de transport	Petroleum products Produits pétroliers	Other Autres	Total manu-facturing Ensemble du secteur manufacturier	
						Mining Mines	Energy Énergie	Other Autres								
B335	B336	B337	B333	B332	B331	B328	B329	B330	B322	B323	B324	B325	B326	B327	B321	
483	1,910	6,985	7,419	287	730	649	5,193	591	1,565	1,429	1,919	856	408	7,517	13,694	1987
387	2,319	6,986	7,559	367	864	635	3,061	578	1,911	1,524	2,114	1,062	284	8,191	15,086	1988
1,264	1,398	8,042	7,595	393	899	856	2,708	642	2,279	1,723	2,292	993	468	9,783	17,539	1989
2,005	1,175	7,844	7,550	366	1,068	772	2,125	695	2,398	1,694	2,319	1,215	536	11,413	19,575	1990
2,092	1,195	8,453	7,422	350	1,233	436	1,940	551	2,373	1,469	2,624	983	723	10,125	18,296	1991
1,383	1,623	9,088	7,298	339	1,107	627	2,741	490	2,367	1,340	2,624	932	440	10,867	18,569	1992
1,999	6,745	10,256	7,706	304	947	354	2,099	450	2,018	1,183	2,249	888	219	8,526	15,084	1993
240	3,869	7,597	8,264	301	823	254	1,942	506	2,052	1,106	2,365	932	141	9,775	16,371	1994
540	2,916	7,293	8,762	349	987	291	1,769	667	2,578	1,308	2,703	1,199	296	8,142	16,225	1995
838	361	6,575	9,198	355	901	413	1,657	625	2,861	1,197	2,622	1,185	248	9,359	17,472	1996
894	1,530	7,383	7,260	357	972	726	2,502	587	1,976	1,649	2,164	1,121	295	8,535	15,740	1989 I
806	2,017	7,372	7,539	399	903	837	2,475	750	1,921	1,838	2,165	1,071	394	9,408	16,796	1989 II
1,278	1,300	7,842	7,514	409	909	701	2,607	649	1,878	1,975	2,260	1,103	423	9,134	16,772	1989 III
1,264	1,398	8,042	7,595	393	899	856	2,708	642	2,279	1,723	2,292	993	468	9,783	17,539	1989 IV
1,550	1,710	7,406	7,280	396	998	833	2,062	579	2,370	1,900	2,555	973	347	10,606	18,751	1990 I
1,614	1,118	6,850	7,426	401	944	896	1,906	597	2,464	1,932	2,392	1,124	330	10,582	18,823	1990 II
1,624	1,128	7,249	7,449	388	1,070	669	1,937	609	2,426	2,132	2,421	1,280	305	11,046	19,610	1990 III
2,005	1,175	7,844	7,550	366	1,068	772	2,125	695	2,398	1,694	2,319	1,215	536	11,413	19,575	1990 IV
1,860	1,760	8,190	7,182	344	1,123	559	2,464	634	2,501	1,781	3,029	1,407	652	11,183	20,552	1991 I
1,743	2,273	7,421	7,429	389	1,139	546	2,820	629	2,658	1,651	3,219	1,055	594	11,249	20,426	1991 II
1,575	1,467	7,762	7,429	383	1,117	466	1,995	678	2,100	1,746	2,990	1,100	454	10,178	18,567	1991 III
2,092	1,195	8,453	7,422	350	1,233	436	1,940	551	2,373	1,469	2,624	983	723	10,125	18,296	1991 IV
1,521	1,817	9,404	7,155	319	1,084	755	2,899	546	2,327	1,565	2,932	1,148	566	10,998	19,537	1992 I
1,618	2,805	8,584	7,137	358	1,107	664	2,270	555	2,201	1,648	2,729	1,043	637	9,393	17,651	1992 II
2,019	1,703	8,036	7,369	360	1,123	849	2,240	540	2,362	1,805	2,607	903	282	9,945	17,904	1992 III
1,383	1,623	9,088	7,298	339	1,107	627	2,741	490	2,367	1,340	2,624	932	440	10,867	18,569	1992 IV
1,531	2,934	10,094	6,975	320	1,107	557	2,806	599	2,280	1,505	2,653	925	405	10,744	18,514	1993 I
1,364	4,090	8,668	7,171	312	962	545	2,153	490	1,846	1,446	2,376	844	291	9,743	16,546	1993 II
1,481	6,204	9,633	7,406	316	924	444	1,768	481	2,195	1,506	2,413	745	263	9,247	16,369	1993 III
1,999	6,745	10,256	7,706	304	947	354	2,099	450	2,018	1,183	2,249	888	219	8,526	15,084	1993 IV
1,478	4,957	10,795	7,423	303	969	408	2,200	467	2,121	1,377	2,261	752	167	9,149	15,827	1994 I
1,405	6,754	10,845	7,872	305	962	387	2,032	552	1,974	1,379	2,358	810	239	8,728	15,488	1994 II
629	7,585	9,546	7,940	298	909	239	1,862	560	2,021	1,501	2,463	795	325	9,227	16,332	1994 III
240	3,869	7,597	8,264	301	823	254	1,942	506	2,052	1,106	2,365	932	141	9,775	16,371	1994 IV
843	3,431	6,550	7,990	304	914	234	2,144	543	1,869	1,387	2,580	1,089	149	10,090	17,164	1995 I
773	4,020	6,684	8,326	298	922	240	1,823	579	2,001	1,419	2,800	1,058	382	9,538	17,198	1995 II
602	2,981	6,688	8,490	353	972	219	1,753	667	2,653	1,524	2,718	1,132	283	9,293	17,602	1995 III
540	2,916	7,293	8,762	349	987	291	1,769	667	2,578	1,308	2,703	1,199	296	8,142	16,225	1995 IV
734	2,046	6,629	8,402	359	1,018	279	1,762	701	2,691	1,484	2,669	1,271	312	9,139	17,567	1996 I
422	1,386	7,553	8,468	353	1,120	280	1,795	599	2,431	1,411	2,576	1,197	251	8,502	16,369	1996 II
444	608	7,690	8,763	351	1,052	309	1,814	628	2,533	1,383	2,652	1,259	188	9,526	17,541	1996 III
838	361	6,575	9,198	355	901	413	1,657	625	2,861	1,197	2,622	1,185	248	9,359	17,472	1996 IV
431R	436R	7,484	9,197	361	942	312	1,834	646	2,545	1,316	2,857	1,128	177	11,154	19,177	1997 I
986	477	7,267	9,462	373	947	291	2,495	627	2,548	1,354	2,861	1,209	311	10,222	18,505	1997 II

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Canadian dollar loans Prêts en dollars canadiens													
	Loans to other Canadians Prêts à d'autres Canadiens													
	Non-financial corporations and unincorporated businesses Sociétés non financières et entreprises individuelles													
	Private businesses Entreprises privées													
	Construction / Real estate Construction / Immobilier			Of which: Interim construction lending Dont : Prêt-relais pour la construction	Transportation, communication and other utilities Transports, communications et autres services publics	Wholesale trade Commerce de gros	Retail trade Commerce de détail		Service industries Services	Multi- product conglomerates Conglomérats multi- produits	Total private Ensemble des entreprises privées	Of which: Unincorporated businesses Dont : Entreprises indivi- duelles	Government enterprises Entreprises publiques	Total Total
Builders and developers Constructeurs et promoteurs immobiliers	Real estate Immobilier	Other Autres	Automotive Automobile				Other Autres services							
	B319	B313	B320	B358	B318	B317	B315	B316	B314	B312	B311	B349	B355	B308
1987	5,631	4,293	4,524		4,450	6,575	3,892	4,960	11,306	430	74,625	8,918	1,589	76,214
1988	6,091	5,428	5,051		4,482	7,215	4,200	5,426	13,326	469	79,837	9,460	1,518	81,355
1989	8,043	7,095	5,790		5,109	7,375	4,187	6,287	14,735	509	89,760	9,986	1,101	90,861
1990	9,019	7,779	6,476		5,217	7,562	3,642	5,828	14,631	639	92,945	10,597	1,667	94,611
1991	9,156	8,835	6,741		5,178	7,591	4,060	6,368	13,679	534	92,371	10,377	1,787	94,158
1992	9,318	10,159	6,755		5,943	7,941	4,209	6,726	13,642	795	96,659	11,012	1,936	98,595
1993	7,945	9,277	5,938		4,702	7,210	4,117	5,735	14,009	782	86,659	10,781	1,368	88,027
1994	6,410	9,164	5,568	9,201	6,110	7,308	4,520	6,514	14,643	2,169	90,867	10,494	1,137	92,004
1995	4,968	9,927	4,917	7,755	5,816	8,486	4,943	6,297	15,483	1,851	91,739	11,049	1,189	92,928
1996	4,207	8,980	6,073	7,026	5,234	8,236	5,056	5,610	15,845	1,894	91,755	10,418	568	92,323
1989 I	6,627	5,640	5,157		4,696	7,509	4,467	6,107	13,976	361	82,686	9,675	1,769	84,455
1989 II	7,768	6,209	5,724		4,878	7,664	4,336	6,338	14,543	580	87,740	9,889	1,330	89,070
1989 III	7,487	6,689	5,735		4,621	7,703	4,052	6,676	15,601	781	88,906	9,751	1,299	90,205
1989 IV	8,043	7,095	5,790		5,109	7,375	4,187	6,287	14,735	509	89,760	9,986	1,101	90,861
1990 I	8,693	7,410	6,233		5,124	8,018	4,365	6,894	14,754	678	93,067	10,217	1,104	94,171
1990 II	8,652	7,322	6,227		4,953	8,177	4,309	6,830	14,728	467	92,658	9,828	849	93,507
1990 III	8,923	7,376	6,372		5,217	8,339	3,806	6,899	14,986	458	94,109	10,414	807	94,916
1990 IV	9,019	7,779	6,476		5,217	7,562	3,642	5,828	14,631	639	92,945	10,597	1,667	94,611
1991 I	9,279	8,320	6,718		5,316	8,093	3,648	6,811	14,922	710	96,674	10,326	1,512	98,187
1991 II	9,380	8,665	7,336		5,851	8,098	3,549	6,858	14,752	632	98,498	10,982	1,232	99,731
1991 III	9,370	8,632	6,975		5,174	8,144	3,741	6,710	14,047	548	93,976	10,441	1,186	95,161
1991 IV	9,156	8,835	6,741		5,178	7,591	4,060	6,368	13,679	534	92,371	10,377	1,787	94,158
1992 I	9,684	10,155	6,980		6,258	8,114	4,317	6,921	14,310	628	99,661	10,441	1,493	101,155
1992 II	9,212	9,738	6,744		5,558	7,877	4,303	6,752	13,902	708	94,539	10,664	1,153	95,691
1992 III	9,236	9,771	6,902		5,510	7,989	3,996	6,662	13,846	901	95,198	10,649	1,152	96,350
1992 IV	9,318	10,159	6,755		5,943	7,941	4,209	6,726	13,642	795	96,659	11,012	1,936	98,595
1993 I	9,547	10,584	6,574		6,338	8,560	4,563	7,192	13,725	1,004	98,965	10,951	1,175	100,140
1993 II	8,453	9,757	6,616		5,333	8,326	4,255	6,425	13,724	942	92,009	10,688	929	92,938
1993 III	8,355	10,216	6,510		4,750	7,987	3,907	6,296	13,435	906	90,070	10,965	718	90,788
1993 IV	7,945	9,277	5,938		4,702	7,210	4,117	5,735	14,009	782	86,659	10,781	1,368	88,027
1994 I	8,093	9,723	5,838		4,376	7,952	4,473	6,822	13,970	1,142	89,985	10,589	1,600	91,585
1994 II	8,010	9,524	5,984	6,336	4,721	8,087	4,195	6,830	14,976	1,568	91,492	10,253	951	92,443
1994 III	7,293	9,311	5,924	5,384	4,657	8,121	4,064	6,672	14,684	2,115	90,982	10,045	853	91,835
1994 IV	6,410	9,164	5,568	9,201	6,110	7,308	4,520	6,514	14,643	2,169	90,867	10,494	1,137	92,004
1995 I	6,200	9,753	5,575	9,217	5,066	8,344	4,998	7,116	15,128	2,033	93,507	10,795	1,127	94,634
1995 II	6,043	9,783	5,363	8,695	6,071	9,073	4,932	6,972	15,713	1,949	95,287	11,020	618	95,905
1995 III	5,449	9,925	5,076	8,221	5,945	9,425	4,741	6,724	15,516	1,488	94,343	11,006	603	94,946
1995 IV	4,968	9,927	4,917	7,755	5,816	8,486	4,943	6,297	15,483	1,851	91,739	11,049	1,189	92,928
1996 I	5,117	9,711	5,006	7,612	5,155	8,926	5,070	6,532	15,890	1,921	93,418	10,624	604	94,022
1996 II	4,788	9,614	5,114	7,487	5,752	8,710	4,908	6,309	16,156	1,921	92,253	11,613	516	92,770
1996 III	4,302	9,277	5,509	7,387	5,091	8,743	4,716	6,456	15,847	1,816	92,215	10,499	666	92,881
1996 IV	4,207	8,980	6,073	7,026	5,234	8,236	5,056	5,610	15,845	1,894	91,755	10,418	568	92,323
1997 I	4,479	9,077	4,828	6,651R	4,971	8,622	5,387	6,086	16,545R	1,940	94,404R	8,725R	781	95,186R
1997 II	4,711	9,191	5,280	6,891	5,607	8,803	5,369	6,137	16,872	1,955	96,623	8,900	674	97,297

														End of period En fin de période
Loans to institutions Prêts aux institutions	Loans to governments Prêts aux administrations publiques	Loans to non-residents Prêts à des non-résidents	Leasing receivables Créances résultant du crédit-bail	Factored receivables Créances affacturées	Other loans Autres prêts	Own acceptances purchased Acceptations bancaires achetées par le garant	Loans by securities subsidiaries Prêts octroyés par les filiales de courtage des banques	Reverse repos Prises en pension	Total Total	Of which: Loans made under Government of Canada guaranteed loans schemes Dont : Prêts consentis en vertu de programmes garantis par le gouvernement fédéral				
										Small business loans Prêts aux petites entreprises	Farm improvement loans Prêts pour améliorations agricoles	Canada student loans Prêts aux étudiants	Other Autres	
B307	B305	B304	B303	B302	B301	B356	B354	B357	B300	B350	B351	B352	B353	
2,294	1,227	4,140	2,676	38	44				146,241	1,240	334	2,397	35	1987
2,279	1,141	3,500	2,818	84	41		717		158,843	1,233	298	2,604	28	1988
2,749	1,352	3,920	3,115	306	34		1,218		176,572	1,191	249	2,778	19	1989
3,048	1,510	2,742	3,345	66	68		1,898		184,274	964	196	2,959	12	1990
3,216	1,638	2,491	2,776	207	38		3,493		185,737	798	181	3,241	9	1991
3,559	1,802	2,241	2,802	79	76		4,335		190,813	703	217	3,547	5	1992
3,865	1,605	3,725	1,831	126	20		14,499		203,615	1,540	436	3,499	6	1993
4,099	2,028	1,965	1,769			4,687	3,092	16,942	215,201	3,968	661	4,668	8	1994
4,716	1,944	2,909	1,806			4,993	3,529	23,632	229,287	4,729	702	4,601	7	1995
4,539	1,898	3,003	2,010			6,388	6,239	48,569	259,627	4,357	732	4,150	6	1996
2,454	1,418	3,735	2,929	37	36		1,018		163,602	1,210	282	2,585	26	1989 I
2,556	1,201	3,701	3,030	28	30		1,308		170,832	1,198	282	2,505	24	1989 II
2,656	1,102	4,295	3,099	37	30		1,360		174,252	1,167	273	2,743	22	1989 III
2,749	1,352	3,920	3,115	306	34		1,218		176,572	1,191	249	2,778	19	1989 IV
2,784	1,691	2,643	3,218	61	24		1,542		179,398	1,142	236	2,763	18	1990 I
2,831	1,486	2,866	3,241	50	42		1,603		179,245	1,086	226	2,683	17	1990 II
2,878	1,166	2,801	3,305	64	75		1,359		182,066	1,025	212	2,894	14	1990 III
3,048	1,510	2,742	3,345	66	68		1,898		184,274	964	196	2,959	12	1990 IV
3,050	1,924	2,895	3,340	39	71		2,004		188,599	916	190	2,965	11	1991 I
2,815	1,628	2,812	3,276	29	84		2,185		190,328	879	190	2,888	10	1991 II
3,128	1,392	3,097	3,266	19	62		2,386		185,433	834	189	3,165	9	1991 III
3,216	1,638	2,491	2,776	207	38		3,493		185,737	798	181	3,241	9	1991 IV
3,278	2,046	2,452	2,765	261	37		3,173		193,047	764	182	3,249	8	1992 I
3,293	1,722	2,759	2,729	74	46		2,527		187,074	743	196	3,242	7	1992 II
3,398	1,246	2,712	2,713	206	40		3,367		187,808	728	211	3,428	6	1992 III
3,559	1,802	2,241	2,802	79	76		4,335		190,813	703	217	3,547	5	1992 IV
3,385	1,982	2,774	2,603	47	59		4,770		196,394	715	273	3,549	7	1993 I
3,401	1,587	2,990	1,982	47	84		5,616		189,889	869	322	3,474	7	1993 II
3,557	1,352	3,112	1,917	45	33		6,127		193,862	1,138	383	3,830	6	1993 III
3,865	1,605	3,725	1,831	126	20		14,499		203,615	1,540	436	3,499	6	1993 IV
4,044	2,037	3,952	1,848	207	13		17,324		209,923	1,893	488	3,989	6	1994 I
4,145	1,696	3,771	1,836			2,985	15,840		213,896	2,374	560	3,754	9	1994 II
3,950	1,553	2,627	1,813			4,030	15,203		213,312	2,762	615	4,479	9	1994 III
4,099	2,028	1,965	1,769			4,687	3,092	16,942	215,201	3,968	661	4,668	8	1994 IV
4,235	2,316	1,999	1,779			4,036	3,709	19,198	219,792	4,614	680	4,661	8	1995 I
4,251	2,000	1,989	1,775			3,964	3,982	20,144	223,675	4,697	699	4,598	10	1995 II
4,370	1,661	2,296	1,826			4,528	3,548	228,178	4,703	4,703	709	4,826	3	1995 III
4,716	1,944	2,909	1,806			4,993	3,529	23,632	229,287	4,729	702	4,601	7	1995 IV
4,849	2,385	2,548	1,775			5,102	4,498	29,382	237,445	4,597	686	4,462	5	1996 I
4,688	1,909	2,621	1,820			4,735	4,348	36,046	242,013	4,529	695	4,015	6	1996 II
4,675	1,594	3,007	1,943			5,108	5,340	39,948	249,085	4,428	721	4,437	5	1996 III
4,539	1,898	3,003	2,010			6,388	6,239	48,569	259,627	4,357	732	4,150	6	1996 IV
4,641	2,212	2,560	2,044			5,927	6,419	52,243	269,304R	3,527	733R	3,764	38	1997 I
4,620	2,057	4,154	2,051			7,637	6,481	64,797	288,480	3,083	766	3,529	8	1997 II

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Foreign currency loans Prêts en monnaies étrangères															
	Loans to Canadian individuals for non-business purposes Prêts non commerciaux à des Canadiens		Financial institutions Institutions financières	Loans to other Canadians Prêts à d'autres Canadiens												
				Non-financial corporations and unincorporated businesses Sociétés non financières et entreprises individuelles												
				Private business Entreprises privées												
	To purchase (or carry) securities Pour le financement de titres	Other Autres		Agriculture Agriculture	Fishing, trapping, logging, forestry Pêche, piégeage et exploitation forestière	Mining, quarries and oil wells Mines, carrières et puits de pétrole			Manufacturing Secteur manufacturier					Construction / Real estate Construction / Immobilier		
						Mining Mines	Energy Énergie	Other Autres	Metal products Produits métalliques	Transportation equipment Matériel de transport	Petroleum products Produits pétroliers	Other Autres	Total	Builders and developers Constructeurs et promoteurs immobiliers	Real estate Immo- bilier	Other Autres
	B387	B388	B386	B385	B384	B381	B382	B383	B377	B378	B379	B380	B376	B374	B369	B375
1987	137	357	3,403	50	517	2,883	3,925	252	925	217	301	3,957	5,400	2,307	2,206	554
1988	91	386	3,616	35	642	2,116	3,571	224	700	293	118	4,286	5,397	1,563	1,602	613
1989	61	360	3,974	68	664	2,479	3,057	270	689	371	373	4,066	5,500	1,966	1,667	658
1990	105	415	3,450	59	1,079	1,886	2,611	359	787	584	187	6,290	7,848	2,760	1,991	668
1991	87	598	3,571	40	1,383	1,855	2,875	360	954	403	241	7,645	9,243	2,124	1,643	608
1992	254	549	4,242	79	1,335	1,839	3,710	347	1,206	400	368	7,988	9,961	2,341	2,190	730
1993	151	690	6,577	82	982	1,419	2,828	221	1,195	358	398	8,346	10,297	1,794	1,984	485
1994	169	581	5,797	101	1,116	1,446	3,475	217	1,199	314	363	7,753	9,628	1,231	1,980	669
1995	167	585	4,999	125	893	1,794	2,982	239	969	336	314	7,128	8,747	828	1,547	505
1996	162	653	2,860	104	757	2,600	1,588	146	980	221	187	6,722	8,109	736	750	390
1989 I	91	371	2,565	26	466	2,657	3,462	204	642	381	771	4,018	5,812	893	1,333	490
1989 II	94	304	2,784	54	553	2,662	3,745	173	994	415	562	4,767	6,738	1,258	1,861	430
1989 III	123	355	2,747	57	556	3,332	4,112	251	690	346	54	4,360	5,450	2,021	1,985	505
1989 IV	61	360	3,974	68	664	2,479	3,057	270	689	371	373	4,066	5,500	1,966	1,667	658
1990 I	76	345	3,393	86	695	2,881	2,781	316	706	420	314	4,953	6,392	1,904	1,871	621
1990 II	101	402	3,382	71	878	2,948	2,755	484	839	514	345	5,151	6,848	2,257	1,981	652
1990 III	87	402	3,322	65	860	2,251	2,812	394	783	538	130	5,222	6,673	2,337	1,906	791
1990 IV	105	415	3,450	59	1,079	1,886	2,611	359	787	584	187	6,290	7,848	2,760	1,991	668
1991 I	75	469	3,502	46	1,190	1,983	2,478	340	858	492	164	7,089	8,604	2,778	2,051	606
1991 II	99	516	3,422	51	1,212	1,811	2,537	531	850	535	129	6,830	8,344	2,398	1,668	629
1991 III	125	572	3,980	54	1,376	1,885	2,614	378	885	458	160	7,431	8,933	2,055	1,684	689
1991 IV	87	598	3,571	40	1,383	1,855	2,875	360	954	403	241	7,645	9,243	2,124	1,643	608
1992 I	142	513	3,462	67	1,425	2,158	2,757	314	946	350	172	7,700	9,169	2,119	1,743	613
1992 II	89	519	3,953	59	1,539	1,947	2,837	412	1,016	328	223	7,405	8,971	2,695	1,961	741
1992 III	94	542	4,229	76	1,394	1,928	3,307	311	1,046	391	319	7,823	9,578	2,595	2,020	710
1992 IV	254	549	4,242	79	1,335	1,839	3,710	347	1,206	400	368	7,988	9,961	2,341	2,190	730
1993 I	236	543	3,816	79	1,172	1,641	3,189	260	1,293	548	378	7,641	9,860	2,240	2,270	660
1993 II	239	545	3,847	78	1,137	1,447	3,039	265	1,086	422	568	7,965	10,042	2,469	2,189	652
1993 III	112	557	4,306	82	1,165	1,557	3,102	237	1,095	406	564	8,363	10,428	2,161	2,219	580
1993 IV	151	690	6,577	82	982	1,419	2,828	221	1,195	358	398	8,346	10,297	1,794	1,984	485
1994 I	173	603	5,226	89	1,231	1,233	2,910	237	1,200	357	337	8,143	10,037	1,831	2,158	473
1994 II	158	542	5,313	95	1,273	1,678	3,370	319	1,141	365	339	8,221	10,066	1,673	1,908	775
1994 III	163	859	4,914	92	1,001	1,600	3,461	254	1,191	323	369	7,133	9,015	1,652	1,917	686
1994 IV	169	581	5,797	101	1,116	1,446	3,475	217	1,199	314	363	7,753	9,628	1,231	1,980	669
1995 I	156	477	4,513	105	1,017	1,530	3,515	181	1,304	312	312	8,817	10,745	896	2,044	554
1995 II	140	580	3,643	104	1,026	2,158	3,068	233	1,219	305	358	9,089	10,971	816	2,026	565
1995 III	149	634	4,279	110	939	1,982	2,753	226	1,165	289	344	7,884	9,683	774	2,032	555
1995 IV	167	585	4,999	125	893	1,794	2,982	239	969	336	314	7,128	8,747	828	1,547	505
1996 I	174	556	4,528	107	1,075	1,935	2,877	244	1,041	352	271	7,195	8,858	797	1,121	500
1996 II	171	585	4,415	120	771	1,917	2,312	191	1,049	502	259	8,091	9,901	835	965	494
1996 III	149	616	2,993	117	796	2,340	1,741	184	1,009	298	222	7,345	8,874	850	1,046	476
1996 IV	162	653	2,860	104	757	2,600	1,588	146	980	221	187	6,722	8,109	736	750	390
1997 I	192	661	2,018	113	666	3,481	2,291	194	958	430	283	7,027	8,698	866	799	506
1997 II	185	435	3,083	101	685	2,241	2,886	143	954	318	293	7,111	8,675	787	694	452

													End of period En fin de période
Transportation, communication and other utilities Transports, communications et autres services publics	Whole-sale trade Commerce de gros	Retail trade Commerce de détail	Service industries Services	Multi-product conglomerates multi-produits	Total private business Ensemble des entreprises privées	Of which: Unincorporated businesses Dont : Entreprises individuelles	Government enterprises Entreprises publiques	Loans to governments Prêts aux administrations publiques	Loans to non-residents Prêts à des non-résidents	Reverse repos Prises en pension	All other loans Tous autres prêts	Total foreign currency loans Ensemble des prêts en monnaies étrangères	
B373	B372	B371	B370	B368	B367	B389	B390	B363	B362	B391	B361	B360	
1,144	849	684	1,168	377	22,315	125	1,696	214	99,674		1,005	128,802	1987
1,180	998	592	1,488	299	20,320	342	1,930	157	87,238		1,196	114,934	1988
1,433	994	782	1,403	663	21,602	262	1,961	59	89,076		1,190	118,282	1989
1,552	1,337	651	1,859	768	25,428	366	2,238	80	98,001		1,541	131,257	1990
1,538	1,133	616	1,420	696	25,533	543	141	69	101,218		2,099	133,315	1991
1,778	1,460	580	1,768	538	28,654	764	593	108	111,926		2,121	148,449	1992
1,924	1,795	646	1,322	575	26,353	924	979	150	109,045		1,429	145,374	1993
1,602	1,690	395	1,320	430	25,301	446	1,315	88	105,352	12,921	1,989	153,513	1994
1,852	1,740	343	1,467	350	23,414	554	1,218	127	108,066	19,173	7,455	165,204	1995
1,679	1,634	209	1,510	242	20,455	287	435	128	132,881	35,140	11,881	204,596	1996
1,149	956	610	1,423	399	19,880	357	1,841	101	88,582		1,325	114,756	1989 I
1,189	963	600	1,209	731	22,167	223	1,776	103	89,916		1,242	118,387	II
1,442	990	764	1,238	690	23,393	246	1,784	59	88,677		1,128	118,267	III
1,433	994	782	1,403	663	21,602	262	1,961	59	89,076		1,190	118,282	IV
1,274	1,125	766	1,466	565	22,742	325	1,898	148	90,152		1,243	119,998	1990 I
1,547	1,265	775	1,370	536	24,366	400	2,069	117	91,307		1,314	123,087	II
1,683	1,223	747	1,684	560	23,987	341	2,125	56	92,439		1,414	123,832	III
1,552	1,337	651	1,859	768	25,428	366	2,238	80	98,001		1,541	131,257	IV
1,429	1,335	727	1,885	745	26,196	404	2,239	47	98,424		1,580	132,532	1991 I
1,497	1,120	667	1,814	568	24,848	622	1,042	73	95,134		1,653	126,786	II
1,525	1,190	698	1,487	617	25,183	530	1,22	58	95,280		1,720	127,040	III
1,538	1,133	616	1,420	696	25,533	543	141	69	101,218		2,099	133,315	IV
1,329	1,208	543	1,486	770	25,702	567	1,79	122	104,364		2,056	136,541	1992 I
1,330	1,190	562	1,942	611	26,796	631	242	181	103,112		1,878	136,770	II
1,614	1,478	670	2,016	835	28,531	710	190	115	108,673		2,011	144,385	III
1,778	1,460	580	1,768	538	28,654	764	593	108	111,926		2,121	148,449	IV
1,846	1,467	678	1,613	490	27,462	733	504	105	110,058		1,879	144,604	1993 I
1,918	1,834	663	1,502	565	27,800	801	310	126	110,475		1,617	144,959	II
1,867	1,967	683	1,922	612	28,582	840	566	181	107,795		1,750	143,852	III
1,924	1,795	646	1,322	575	26,353	924	979	150	109,045		1,429	145,374	IV
1,855	2,083	868	1,286	509	26,799	851	1,103	180	114,323		1,895	150,303	1994 I
1,928	1,819	673	1,508	365	27,451	499	1,265	96	115,374		2,517	152,717	II
1,561	1,752	513	1,269	284	25,056	487	1,108	89	109,269		2,793	144,251	III
1,602	1,690	395	1,320	430	25,301	446	1,315	88	105,352	12,921	1,989	153,513	IV
1,772	1,713	439	1,203	422	26,136	529	1,744	289	105,783	13,694	2,213	155,005	1995 I
1,465	1,581	398	1,296	302	26,011	494	1,848	103	104,734	11,032	2,477	153,568	II
1,310	1,675	340	1,287	376	24,041	409	1,246	152	102,000	16,092	2,403	150,996	III
1,852	1,740	343	1,467	350	23,414	554	1,218	127	108,066	19,173	7,455	165,204	IV
1,720	1,728	276	1,390	425	23,054	443	783	123	108,413	15,378	9,516	162,525	1996 I
1,472	1,693	212	1,551	451	22,885	348	383	121	114,993	26,825	9,010	179,388	II
1,863	1,722	221	1,380	336	21,946	305	365	123	121,756	25,329	9,403	182,680	III
1,679	1,634	209	1,510	242	20,455	287	435	128	132,881	35,140	11,881	204,596	IV
1,708	1,894	177	1,663	259	23,315	322	525	258	139,467	47,987	14,273	228,697	1997 I
1,658	1,991	230	1,523	274	22,339	292	390	267	143,461	58,147	11,389	239,697	II

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly average Moyenne mensuelle		Canadian dollar deposits Dépôts en dollars canadiens					Canadian dollar assets Avoirs en dollars canadiens								
		Net demand Dépôts à vue nets	Personal savings Dépôts d'épargne des particuliers		Non-personal notice Dépôts à préavis autres que ceux des particuliers	Total Total	Less liquid assets Avoirs de seconde liquidité	Total loans Ensemble des prêts	General loans Prêts généraux	Total personal loans Ensemble des prêts personnels	Business loans Prêts aux entreprises	Residential mortgages Prêts hypothécaires à l'habitation	Bankers' acceptances Acceptations bancaires		
			Total Ensemble	Of which: Dont :											
				Notice À préavis										Term À terme fixe	
		B1601	B1600	B1636	B1637	B1638	B1635	B1616	B1605	B1606	B1622	B1623	B1632	B1641	
1993	A	26,950	249,663	100,443	149,916	25,342	487,731	361,079	197,907	181,514	68,064	113,436	141,344	24,882	
	S	26,923	263,165	101,165	162,451	25,593	503,721	375,403	201,158	183,341	69,250	114,513	151,521	24,843	
	O	28,719	263,165	101,183	161,113	25,581	510,910	375,824	202,298	184,541	69,333	115,066	151,930	25,675	
	N	29,333	263,475	101,474	161,377	25,766	512,728	377,975	203,559	185,716	69,871	115,644	152,374	27,456	
	D	29,472	263,365	101,214	162,274	26,314	516,226	380,061	204,535	188,115	70,529	117,920	153,568	27,122	
1994	J	29,712	263,406	100,851	162,626	26,342	522,267	381,615	204,074	186,680	71,017	115,358	154,579	27,498	
	F	29,659	262,543	101,073	161,845	26,981	525,537	382,917	204,344	187,486	71,448	116,050	155,266	27,885	
	M	30,192	259,502	100,668	159,374	27,514	526,899	386,182	206,307	188,839	72,257	116,542	155,876	27,817	
	A	31,868	266,250	101,271	164,991	26,969	539,260	395,400	210,187	192,257	72,682	119,371	161,344	26,874	
	M	30,694	270,579	101,395	168,668	26,933	539,571	399,719	211,251	192,977	73,029	119,981	165,321	25,754	
	J	31,173	272,086	100,621	171,370	27,043	545,054	404,652	214,039	195,892	73,421	122,765	167,037	25,056	
	J	31,974	273,256	99,936	173,753	27,508	549,411	406,914	214,562	196,367	73,967	122,341	168,039	26,855	
	A	31,531	274,458	98,598	176,495	27,303	555,482	407,790	214,475	196,555	74,466	122,047	168,838	27,736	
	S	31,918	275,370	97,396	178,608	27,222	556,580	409,659	214,512	196,785	74,913	122,211	169,572	28,022	
	O	31,571	277,699	96,105	180,688	27,567	561,328	412,597	216,638	198,923	75,763	122,896	170,048	28,130	
	N	31,925	278,022	93,195	183,828	27,669	566,079	415,344	217,975	200,184	76,457	123,410	170,907	28,577	
	D	31,998	278,972	93,619	185,115	27,662	572,337	419,001	219,916	203,037	76,890	126,580	172,209	28,800	
	1995	J	32,142	280,033	92,946	186,920	28,182	573,577	418,170	218,442	200,463	77,396	122,883	173,345	30,308
		F	32,531	281,054	92,037	189,428	27,415	579,867	420,549	219,737	201,870	77,663	124,235	174,781	31,703
		M	32,292	283,174	90,895	192,428	27,296	582,075	421,966	220,237	202,085	78,020	124,108	174,818	32,617
A		31,362	285,267	90,558	194,694	27,307	581,664	424,694	221,874	204,320	78,370	125,715	175,423	32,310	
M		32,524	286,462	90,120	196,064	26,751	588,671	428,423	224,756	207,165	78,966	128,253	175,202	33,263	
J		33,777	287,931	90,061	197,961	27,207	589,457	431,474	226,063	208,464	79,425	129,410	175,772	32,511	
J		34,006	288,962	90,419	199,285	27,251	590,873	434,512	227,590	209,792	79,979	129,679	176,286	31,496	
A		33,992	289,867	90,455	200,323	27,176	592,484	436,461	228,679	210,916	80,513	130,364	177,501	31,975	
S		34,463	290,255	90,100	201,043	27,561	598,889	438,519	229,787	212,344	81,110	131,443	178,412	32,324	
O		34,513	293,464	90,323	202,346	27,366	601,777	439,035	229,191	211,877	81,726	129,805	179,807	33,046	
N		33,147	294,855	90,115	203,559	27,501	605,111	441,042	229,281	212,157	82,409	129,352	181,071	32,834	
D		34,622	296,153	89,966	205,347	27,419	607,529	444,505	231,085	214,877	82,787	132,575	182,428	33,385	
1996		J	36,318	297,075	89,350	207,230	27,909	611,345	448,375	233,412	216,600	83,299	133,280	183,793	33,990
		F	35,318	297,848	90,075	208,162	28,182	617,159	452,588	235,691	219,050	84,106	134,992	185,438	34,534
		M	37,244	297,555	91,065	206,587	28,398	623,077	457,744	239,290	222,588	85,110	137,574	186,684	34,016
	A	37,553	297,793	90,945	206,890	28,026	627,484	460,759	240,635	224,133	85,298	138,519	188,276	34,069	
	M	38,538	297,499	91,092	206,366	29,059	632,709	467,218	244,789	228,256	85,636	142,728	189,716	33,629	
	J	37,343	297,695	91,163	206,685	29,144	639,976	470,367	245,640	229,384	86,213	143,593	191,435	34,363	
	J	37,711	296,137	90,539	206,558	29,123	642,794	472,193	246,650	230,206	86,511	143,428	191,985	34,565	
	A	38,802	295,921	90,782	206,195	29,475	644,957	478,997	251,675	235,162	86,839	148,224	192,796	34,217	
	S	39,298	295,616	90,789	205,786	29,212	651,016	485,564	257,725	241,322	87,337	154,166	193,919	34,651	
	O	41,003	295,440	91,325	203,399	29,886	657,607	488,317	256,225	239,885	87,816	151,601	195,187	35,513	
	N	43,558	294,370	93,182	200,015	30,166	678,095	495,015	258,956	242,580	87,971	154,143	197,102	36,506	
	D	44,241	293,507	94,184	198,134	30,333	678,230	499,213	260,274	244,534	88,629	156,557	199,594	36,715	
	1997	J	45,973	291,764	93,519	197,576	30,355	687,078	506,530	265,544	249,272	89,124	160,480	201,712	37,594
		F	45,514	290,785	94,091	197,073	31,012	695,451	510,169	266,533	250,377	90,433	159,990	204,840	37,356
		M	47,105	288,369	95,159	193,442	31,912	704,007	517,262	271,293	254,800	92,414	162,513	205,837	37,874
A		45,307	287,585	94,821	192,949	30,681	710,604	524,598	276,554	260,142	93,060	166,621	207,918	38,561	
M		47,850R	287,581	94,820	192,895	30,713	714,813R	528,432R	279,110R	262,300R	93,968R	168,423	208,567R	40,557	
J		45,966	286,536	94,478	192,240	31,041	728,404	538,744	286,724	269,985	94,429	175,985	209,882	41,066	
J		47,968	284,272	93,155	192,148	30,643	731,292	543,588	289,747	272,944	94,773	177,828	210,524	40,535	
A		50,523	290,172	94,286	196,960	31,615	749,418	557,264	295,878	278,293	94,563	183,537	216,973	41,171	

Chartered banks: Total foreign currency assets and liabilities

Banques à charte : Avoirs et engagements en monnaies étrangères

Millions of Canadian dollars En millions de dollars canadiens

End of period En fin de période	Assets Avoirs						Liabilities Engagements								Net foreign assets Avoirs nets en monnaies étrangères
	Call loans Prêts à vue	Other loans Autres prêts	Securities Titres	Deposits with banks Dépôts à d'autres banques	Other assets Autres avoirs	Total Total	Deposits Dépôts		Fixed term À terme fixe	Total Total	Of which: Dont :		Other liabilities Autres engagements	Total Total	
							Demand À vue	Notice À préavis			Deposits of banks Dépôts d'autres banques	Other deposits Autres dépôts			
	B1801	B1802	B1803	B1804	B1805	B1800	B1811	B1812	B1813	B1814	B1807	B1808	B1810	B1806	B1809
1981	962	94,018	6,489	38,207	7,711	147,387	6,382	3,882	133,680	143,943	78,436	65,507	8,651	152,594	-5,207
1982	754	103,872	6,966	37,303	7,595	156,490	5,300	4,042	139,392	148,734	84,047	64,687	10,670	159,404	-2,914
1983	728	101,322	7,671	40,917	6,108	156,746	5,808	4,955	140,864	151,628	79,711	71,917	8,582	160,210	-3,464
1984	1,488	115,158	10,143	47,671	8,346	182,805	8,333	7,410	160,992	176,734	86,695	90,040	10,590	187,324	-4,519
1985	1,566	130,274	15,054	47,015	8,101	202,010	9,344	10,126	171,832	191,302	91,095	100,207	13,666	204,969	-2,959
1986	1,578	129,368	16,989	50,230	9,139	207,304	11,089	9,834	171,441	192,365	82,794	109,571	15,333	207,697	-393
1987	1,442	122,530	15,136	42,619	9,424	191,151	11,535	10,956	161,639	184,131	77,283	106,848	16,304	200,435	-9,284
1988	1,096	109,782	13,562	33,494	10,360	168,294	9,719	9,131	142,287	161,137	59,782	101,355	18,670	179,808	-11,513
1989	592	111,828	13,797	33,264	11,639	171,120	9,600	8,679	139,829	158,109	57,126	100,983	21,205	179,314	-8,194
1990	833	128,133	20,485	36,294	13,689	199,434	10,454	9,971	160,892	181,317	67,595	113,722	25,711	207,028	-7,594
1991	769	130,422	19,937	35,888	12,293	199,310	10,899	10,870	164,944	186,713	73,308	113,405	26,117	212,830	-13,521
1992	881	144,269	25,582	38,377	13,535	222,645	12,817	12,610	179,954	205,382	91,664	113,717	31,908	237,290	-14,645
1993	6,530	136,332	33,488	41,249	14,526	232,125	14,935	13,216	184,315	212,466	102,861	109,605	38,721	251,187	-19,062
1994	2,743	150,767	39,949	54,636	20,276	268,371	17,986	15,811	210,065	243,862	114,096	129,766	45,569	289,431	-21,060
1995	2,909	162,818	48,016	65,596	21,819	301,158	20,658	15,340	217,045	253,043	122,440	130,604	59,529	312,572	-11,414
1996	2,531	204,004R	75,853R	75,112	64,119R	421,619R	24,649	17,101	267,130R	308,881R	137,517R	171,364	129,094R	437,975R	-16,356R
1994 J	7,545	145,723	41,248	48,947	13,008	256,471	17,205	14,496	196,919	228,619	105,647	122,972	45,103	273,722	-17,252
A	5,734	141,579	41,696	49,863	18,682	257,554	17,598	13,033	201,644	232,275	107,886	124,389	44,144	276,419	-18,865
S	3,205	138,735	40,536	51,022	19,443	252,942	16,559	14,527	195,131	226,217	102,396	123,822	43,767	269,985	-17,043
O	2,805	145,045	41,973	49,549	17,843	257,214	17,402	14,077	193,758	225,237	101,513	123,724	45,537	270,774	-13,559
N	2,030	149,274	40,029	51,559	19,819	262,712	17,967	15,939	199,887	233,793	108,123	125,671	46,598	280,392	-17,680
D	2,743	150,767	39,949	54,636	20,276	268,371	17,986	15,811	210,065	243,862	114,096	129,766	45,569	289,431	-21,060
1995 J	2,750	153,584	44,100	54,048	16,904	271,386	18,305	14,199	213,293	245,798	117,792	128,006	47,261	293,059	-21,673
F	2,810	149,844	45,928	52,601	17,835	269,018	18,577	15,381	215,050	249,008	119,944	129,065	44,569	293,578	-24,560
M	1,947	153,108	43,713	54,631	18,984	272,382	17,849	15,457	217,428	250,734	122,242	128,493	49,383	300,117	-27,735
A	2,043	151,171	41,884	51,101	17,844	264,042	18,753	14,794	201,990	235,538	111,956	123,581	49,836	285,374	-21,331
M	1,960	151,007	43,864	52,175	20,012	269,017	18,337	15,540	204,669	238,546	110,399	128,147	51,142	289,688	-20,671
J	1,810	151,882	43,851	55,332	19,609	272,484	18,278	14,674	209,473	242,426	114,398	128,028	50,394	292,820	-20,335
J	1,924	151,318	43,441	54,277	18,450	269,409	18,502	14,061	204,961	237,524	109,680	127,844	51,025	288,549	-19,140
A	1,550	148,750	46,353	53,318	20,068	270,039	19,129	13,886	198,604	231,618	104,004	127,615	50,746	284,365	-14,325
S	2,562	148,595	45,028	55,922	17,448	269,555	18,968	13,381	199,666	232,015	102,962	129,053	51,128	283,443	-13,888
O	1,761	157,188	48,543	70,591	18,358	296,442	19,656	14,245	218,354	252,255	114,785	137,470	58,560	310,814	-14,373
N	1,345	158,333	51,074	60,643	19,731	291,126	19,502	14,449	205,998	239,949	110,764	129,185	63,131	303,084	-11,958
D	2,909	162,818	48,016	65,596	21,819	301,158	20,658	15,340	217,045	253,043	122,440	130,604	59,529	312,572	-11,414
1996 J	2,113	159,078	52,522	65,118	20,602	299,435	19,071	15,205	213,911	248,186	116,995	131,192	59,856	308,042	-8,608
F	2,630	167,543	56,075	63,600	22,747	312,595	19,607	16,746	218,411	254,764	120,823	133,941	66,398	321,162	-8,568
M	2,565	160,724	58,344	68,459	20,389	310,482	19,665	15,689	223,843	259,196	123,754	135,442	63,908	323,104	-12,623
A	1,846	164,589	60,127	69,574	19,649	315,786	19,546	15,852	218,742	254,140	119,897	134,243	72,957	327,097	-11,311
M	2,019	171,539	60,190	69,732	23,635	327,115	19,902	15,999	218,772	254,673	116,022	138,651	78,005	332,678	-5,564
J	2,700	177,614	62,161	70,008	23,689	336,171	19,765	16,118	229,179	265,062	123,394	141,668	83,296	348,358	-12,187
J	2,854	176,852	64,491	65,642	25,046	334,885	20,143	17,179	237,527	264,845	118,831	146,014	81,744	346,588	-11,703
A	2,774	180,154	63,125	66,437	23,376	335,866	19,794	16,986	229,218	265,997	121,349	144,648	82,452	348,450	-12,584
S	1,953	181,795	63,269	71,731	23,727	342,474	20,609	17,213	235,350	273,080	121,908	151,172	81,391	354,471	-11,997
O	2,343	193,111	64,668	68,882	25,366	354,370	23,446	16,547	255,535	275,528	120,907	154,621	91,901	367,430	-13,059
N	2,818	192,868	72,116	76,333	60,849	404,985	22,971	16,947	250,095	290,013	128,246	161,767	127,414	417,427	-12,442
D	2,531	204,004R	75,853R	75,112	64,119R	421,619R	24,649	17,101	267,130R	308,881R	137,517R	171,364	129,094R	437,975R	-16,356R
1997 J	2,939	198,672	74,894	65,264	67,423	409,192	23,451	17,596	251,233	292,279	125,318	166,961	134,856	427,135	-17,942
F	2,947	216,883	81,308	72,065	73,211	446,413	25,455	17,484	269,228	312,167	135,440	176,727	150,636	462,803	-16,389
M	2,445	228,531	80,743R	79,881	75,747	467,346R	24,375	17,949	285,998	328,322	139,810	188,511	153,908	482,229	-14,883R
A	2,571	226,277	80,856	76,836R	76,034	462,573	26,787	17,837	278,794	323,418	133,068	190,350	156,478	479,896	-17,323
M	3,525	225,854	82,447	75,682	68,066	455,575	24,980	18,234	283,443	326,657	134,600	192,058	146,779	473,436	-17,861
J	3,192	238,865	88,800	79,746	69,521	480,124	25,491	17,867	303,258	346,616	147,450	199,166	154,831	501,448	-21,323
J	3,400	227,043	86,945	75,765	82,507	475,659	25,971	17,693	288,700	332,364	132,711	199,653	153,720	486,084	-10,425

Chartered banks: Total claims and liabilities booked worldwide vis-à-vis non-residents
 Banques à charte : Ensemble des créances et engagements comptabilisés dans le monde au nom de non-résidents

		Millions of dollars, end of period En millions de dollars, en fin de période										
		Total claims on non-residents Ensemble des créances sur les non-résidents						Of which: Claims on banks Dont : Créances sur les banques				
		1995 1995 IV IV	1996 1996 I I	II II	III III	IV IV	1997 1997 I I	1995 1995 IV IV	1996 1996 I I	II II	III III	
Total	B18000	237,561R	246,238R	265,515R	273,266R	302,698R	333,891R	B18058	79,317	83,764	89,894	91,437
United States	B18001	126,746R	129,108R	143,113R	145,739R	161,046R	178,491R	B18059	24,624	24,785	26,764	27,667
Western Europe	B18051	52,866R	58,005R	60,812R	64,983R	74,228R	80,004R	B18109	32,332	36,715	37,579	38,633
Austria	B18002	750	910	1,099	888	1,426	1,426	B18060	709	877	1,064	914
Belgium	B18003	2,073	2,572	2,465	3,318	3,065	4,009	B18061	1,795	2,284	2,197	2,965
France	B18004	4,803	5,822	5,695	5,373	5,027	5,569	B18062	3,523	4,670	4,076	3,995
Germany	B18005	4,721	4,326	4,209	4,749	4,697	4,899	B18063	2,737	2,343	2,633	2,972
Italy	B18006	2,131	1,942	2,014	2,114	2,238	1,911	B18064	1,576	1,355	1,385	1,393
Netherlands	B18007	1,545	2,791	2,964	2,246	3,686	4,077	B18065	901	2,176	2,202	1,396
Spain	B18008	719	827	906	905	998	1,112	B18066	218	240	290	297
Sweden	B18009	966	1,453	1,384	1,249	1,381	1,707	B18067	369	832	649	503
Switzerland	B18010	803	1,162	742	1,039	1,915	1,810	B18068	686	1,030	591	813
United Kingdom	B18011	30,017R	31,716R	34,623R	38,165R	44,573R	45,718R	B18069	17,836	18,792	20,192	21,142
Other	B18012	4,339R	4,483R	4,712R	4,854R	5,759R	7,766R	B18070	1,981	2,115	2,301	2,244
Central Europe and Central Asia	B18052	441	421	423	446	456	410	B18110	102	103	119	87
Poland	B18013	201	152	106	68	67	22	B18071	1	1	2	3
Russia	B18014	11	45	39	37	56	75	B18072	-	-	3	1
Other	B18015	229	224	278	340	333	313	B18073	102	102	114	83
East Asia and the Pacific	B18053	19,664R	21,239R	21,257R	21,225R	24,521R	27,567R	B18111	9,198	9,302	9,882	9,552
Australia	B18016	2,636	3,740	3,502	3,942	4,308	4,908	B18074	430	546	609	476
China (People's Rep. of)	B18017	759	832	1,078	824	1,137	1,152	B18075	169	236	420	292
India	B18018	431	530	631	507	531	622	B18076	39	38	36	23
Japan	B18019	10,006	10,035	9,431	9,068	10,309	11,728	B18077	6,079	6,049	6,001	5,879
Korea (Rep. of)	B18020	1,455	1,712	1,622	1,939	2,244	2,009	B18078	703	805	809	1,050
Malaysia	B18021	584R	587R	638R	808R	737R	1,326R	B18079	192	141	156	240
New Zealand	B18022	34	71	126	96	202	202	B18080	17	50	83	99
Philippines	B18023	366	461	579	524	572	702	B18081	107	115	205	220
Taiwan (Prov. of China)	B18024	1,547	1,682	1,489	1,464	1,885	2,095	B18082	635	627	476	475
Thailand	B18025	1,120	1,078	1,440	1,198	1,542	1,586	B18083	314	349	619	290
Other	B18026	727	511	735	823	1,160	1,237	B18084	512	346	469	508
Latin America and Caribbean	B18054	16,535R	16,258R	16,466R	17,237R	17,846R	19,163R	B18112	3,434	3,627	4,484	4,269
Argentina	B18027	1,376	1,586	1,636	1,913	1,952	1,952	B18085	354	470	461	455
Bolivia	B18028	-	-	-	-	-	-	B18086	-	-	-	-
Brazil	B18029	3,420	3,239	3,160	3,184	3,000	2,926	B18087	647	632	1,278	1,286
Chile	B18030	1,033	882	782	795	1,015	1,223	B18088	633	396	355	330
Mexico	B18031	3,678	3,664	3,803	4,134	4,351	5,058	B18089	953	1,242	1,432	1,133
Peru	B18032	154	151	159	166	176	164	B18090	57	49	45	62
Trinidad and Tobago	B18033	902R	925R	872R	1,008R	997R	1,085R	B18091	106	97	108	120
Venezuela	B18034	870	793	728	549	549	493	B18092	26	36	2	61
Other	B18035	5,103R	5,111R	5,375R	5,564R	5,845R	6,262R	B18093	658	704	804	822
North Africa and Middle East	B18055	785	724	575	657	891	958	B18113	359	290	183	245
Algeria	B18036	21	18	20	20	29	27	B18094	4	-	-	-
Kuwait	B18037	159	95	88	65	47	36	B18095	42	7	29	6
Saudi Arabia	B18038	174	185	147	138	116	95	B18096	53	38	24	22
Other	B18039	432	427	321	433	700	799	B18097	259	245	130	217
Sub-Saharan Africa	B18056	423	465	412	281	349	345R	B18114	157	176	212	140
South Africa	B18040	164	200	218	159	235	296	B18098	155	175	210	139
Other	B18041	259	265	194	122	114	49R	B18099	1	1	2	1
Unallocated	B18042	877	1,088	1,260	1,140	1,572	1,239	B18100	71	180	327	298
Off-shore banking centres	B18057	19,223R	18,930R	21,197R	21,559R	21,788R	25,690R	B18115	9,040	8,586	10,345	10,545
Bahamas	B18043	3,012R	2,502R	2,594R	2,624R	3,149R	3,615R	B18101	718	207	180	245
Barbados	B18044	1,245R	1,168R	1,238R	1,019R	986R	1,121R	B18102	131	177	147	144
Bermuda	B18045	239	243	337	346	397	810	B18103	31	59	106	49
Cayman Islands	B18046	2,538R	2,952R	2,965R	3,825R	3,133R	3,991R	B18104	1,420	1,717	1,821	2,666
Hong Kong	B18047	5,384R	5,604R	6,301R	5,759R	6,644R	7,619R	B18105	2,502	2,645	3,086	2,447
Panama	B18048	406	563	563R	546	648	559	B18106	73	110	153	131
Singapore	B18049	4,374	3,944	5,221	5,428	4,554	5,363	B18107	3,891	3,429	4,654	4,670
Other	B18174	2,025R	1,955R	1,978R	2,012R	2,277R	2,612R	B18175	274	243	198	194
Addendum:												
Foreign currency claims on Canadian residents	B18050	37,991	38,152	38,541	38,509	36,318	41,759	B18108	4,383	4,152	3,774	4,678

		Of which: Non-local Dont : Créances extérieures								
1996	1997		1995	1996					1997	
1996	1997		1995	1996					1997	
IV	I		IV	I	II	III	IV		I	
IV	I		IV	I	II	III	IV		I	
100,439R	105,185	B18116	122,655R	130,520R	139,389R	147,141R	165,851R	177,914R		Total
29,261	28,507	B18117	35,274	38,053	42,954	46,537	51,898	53,322R		États-Unis
44,540	47,571	B18167	43,300	47,526	49,053	53,042	60,782	64,503		Europe occidentale
817	1,292	B18118	750	910	1,099	970	888	1,426		Autriche
2,755	3,666	B18119	2,073	2,572	2,465	3,318	3,065	4,009		Belgique
3,644	3,939	B18120	4,799	5,822	5,614	5,361	5,027	5,569		France
3,267	3,634	B18121	4,456	4,100	3,742	4,502	4,293	4,506		Allemagne
1,508	1,360	B18122	2,114	1,998	2,101	2,224	2,224	1,898		Italie
2,503	2,718	B18123	1,543	2,790	2,962	2,245	3,656	4,008		Pays-Bas
355	429	B18124	719	827	906	613	998	812		Espagne
639	810	B18125	966	1,453	1,384	1,249	1,381	1,707		Suède
1,082	1,125	B18126	775	1,101	723	1,020	1,893	1,796		Suisse
25,043	23,741	B18127	21,095	21,861	23,787	27,132	31,887	31,226		Royaume-Uni
2,929	4,857	B18128	4,011	4,165	4,373	4,530	5,469	7,544		Autres pays
106	128	B18168	393	384	390	404	394	364		Europe centrale et Asie centrale
2	2	B18129	201	152	106	68	67	22		Pologne
17	35	B18130	11	45	39	37	56	75		Russie
88	91	B18131	180	188	245	299	270	267		Autres pays
10,782	12,007	B18169	14,687	15,971	16,556	15,985R	19,977	23,127		Asie de l'Est et pays du Pacifique
650	692	B18132	1,023	1,355	1,444	1,403	1,741	2,272		Australie
326	324	B18133	752	828	1,072	820	1,132	1,146		République populaire de Chine
25	40	B18134	320	417	484	349	390	458		Inde
6,124	7,167	B18135	7,476	8,199	7,970	7,433	9,370	11,018		Japon
1,380	1,181	B18136	1,304	1,555	1,401	1,700	2,082	1,850		Corée (République de Corée)
239	493	B18137	158	111	104	218	182	674		Malaysia
50	29	B18138	34	71	111	126	96	202		Nouvelle-Zélande
228	327	B18139	365	461	579	524	572	702		Philippines
644	697	B18140	1,407	1,387	1,250	1,392	1,715	1,983		Taiwan (Province de la Chine)
485	500	B18141	1,120	1,078	1,406	1,198	1,537	1,586		Thaïlande
630	558	B18142	727	511	735	823	1,160	1,237		Autres pays
4,737	4,986	B18170	12,652	12,373	12,341	12,980R	13,434	14,378		Amérique latine et Antilles
673	633	B18143	1,376	1,493	1,586	1,636	1,913	1,952		Argentine
-	-	B18144	-	-	-	-	-	-		Bolivie
1,255	1,411	B18145	3,420	3,239	3,160	3,184	3,000	2,926		Brésil
371	377	B18146	1,000	850	742	755	976	1,183		Chili
1,359	1,367	B18147	3,678	3,664	3,803	4,134	4,351	5,058		Mexique
64	61	B18148	154	151	159	166	176	164		Pérou
115	143	B18149	345	354	292	425	393	462		Trinité et Tobago
11	18	B18150	870	793	728	750	549	493		Venezuela
889	976	B18151	1,809	1,829	1,870	1,929R	2,077	2,141		Autres pays
532	616	B18171	762	695	546	618	854	921		Afrique du Nord et Moyen-Orient
7	6	B18152	21	18	20	20	29	27		Algérie
36	23	B18153	159	95	88	65	47	36		Koweït
29	20	B18154	174	185	147	138	116	95		Arabie saoudite
460R	568	B18155	409	398	292	395	662	763		Autres pays
213	233	B18172	422	465	412	281	349	345R		Afrique subsaharienne
197	233	B18156	163	200	218	159	235	296		Afrique du Sud
16	-	B18157	259	265	194	122	114	49R		Autres pays
415	372	B18158	877	1,087	1,260	1,140	1,473	1,239		Autres créances
9,853	10,764	B18173	14,240R	13,929R	15,844R	16,111R	16,627R	19,643R		Places bancaires extraterritoriales
605	700	B18159	1,440	1,010	1,019	1,024	2,003	1,828		Bahamas
161	171	B18160	448	448	361	111	124	255		Barbade
123	87	B18161	239	243	337	346	397	810		Bermudes
1,692	1,635	B18162	2,287	2,752	2,762	3,616	2,910	3,775		Iles Caimans
3,187	3,554	B18163	3,815R	4,008R	4,736R	4,166R	4,995R	5,720R		Hong Kong
202	112	B18164	334	490	475	435	501	478		Panama
3,674	4,255	B18165	4,291	3,703	4,892	5,166	4,203	5,004		Singapour
207	252	B18176	1,386	1,275R	1,261R	1,249R	1,493R	1,773R		Autres
3,801	5,216	B18166	37,991	38,152	38,541	38,509	36,318	41,759		Ajout : Créances en monnaies étrangères sur les résidents canadiens

Millions of dollars, end of period En millions de dollars, en fin de période

		Total liabilities to non-residents Ensemble des engagements envers les non-résidents						Of which: Liabilities to banks Dont : Engagements envers les banques				
		1995 1995 IV IV	1996 1996 I I	II II	III III	IV IV	1997 1997 I I	1995 1995 IV IV	1996 1996 I I	II II	III III	
Total	B19000	239,390	243,780	249,542	257,348	292,261	313,984	B19058	124,951	123,147	124,637	122,664
United States	B19001	87,172	90,494	92,127	95,097	103,917	126,420	B19059	30,178	27,699	27,906	27,171
Western Europe	B19051	70,437	66,082	65,385	67,614	81,539	76,473	B19109	51,575	47,785	47,043	47,546
Austria	B19002	1,334	955	1,016	1,224	1,076	1,090	B19060	1,195	928	923	1,113
Belgium	B19003	1,547	817	976	903	1,135	1,589	B19061	1,503	779	931	860
France	B19004	5,373	3,730	2,338	3,576	3,283	2,736	B19062	4,557	2,859	1,822	3,041
Germany	B19005	3,433	2,458	2,219	3,244	3,283	2,157	B19063	2,752	1,800	1,590	2,511
Italy	B19006	803	602	1,086	951	856	726	B19064	579	366	779	654
Netherlands	B19007	3,857	3,932	3,586	3,566	4,775	3,735	B19065	3,519	3,758	3,338	3,357
Spain	B19008	3,316	2,831	2,086	2,342	2,270	836	B19066	3,120	2,632	1,889	2,149
Sweden	B19009	368	175	270	373	37	426	B19067	345	157	249	352
Switzerland	B19010	12,972	14,541	14,668	13,353	16,804	17,871	B19068	11,411	13,219	13,374	11,942
United Kingdom	B19011	27,978	27,612	28,677	29,415	38,466	36,836	B19069	14,818	14,609	15,427	15,547
Other	B19012	9,456	8,430	8,462	8,667	9,553	8,471R	B19070	7,775	6,677	6,720	6,021
Central Europe and Central Asia	B19052	1,519	1,219	1,261	1,493	1,744	1,431	B19110	1,452	1,154	1,179	1,420
Poland	B19013	498	561	586	636	624	486	B19071	483	547	571	628
Russia	B19014	275	197	77	110	253	286	B19072	252	174	45	78
Other	B19015	747	461R	598	747	866	659	B19073	717	433	563	714
East Asia and the Pacific	B19053	13,294	15,043	14,658	14,192	16,297	16,159	B19111	9,892	11,118	10,589	9,812
Australia	B19016	803	954	1,103	1,495	1,442	1,565	B19074	242	237	241	325
China (People's Rep. of)	B19017	1,187	1,477	1,640	1,200	1,897	1,805	B19075	1,100	1,372	1,527	1,087
India	B19018	785	716	887	942	1,050	939	B19076	706	640	737	795
Japan	B19019	2,004	3,304	1,747	2,043	1,563	2,046	B19077	985	2,140	693	1,018
Korea (Rep. of)	B19020	446	271	380	451	892	301	B19078	373	219	302	391
Malaysia	B19021	1,841	1,732	2,533	2,351	2,390	2,495	B19079	1,515	1,445	2,231	2,081
New Zealand	B19022	30	25	68	29	80	79	B19080	7	6	46	5
Philippines	B19023	692	985	1,096	1,479	1,402	1,234	B19081	614	899	1,001	1,404
Taiwan (Prov. of China)	B19024	2,538	2,889	2,851	2,686	3,034	2,951	B19082	1,639	1,627	1,613	1,345
Thailand	B19025	850	1,005	929	259	473	784	B19083	819	976	899	233
Other	B19026	2,119	1,685	1,424	1,257	2,074	1,960	B19084	1,891	1,558	1,299	1,128
Latin America and Caribbean	B19054	12,466	14,133	15,602	16,168	16,584	15,846	B19112	4,647	5,918	6,955	6,160
Argentina	B19027	556	555	659	511	567	476	B19085	167	189	299	90
Bolivia	B19028	148	211	84	149	90	72	B19086	147	208	82	81
Brazil	B19029	1,808	2,604	2,782	2,515	3,704	2,286	B19087	1,505	1,924	2,114	1,583
Chile	B19030	547	572	974	557	510	481	B19088	491	532	782	489
Mexico	B19031	901	1,266	2,182	1,925	2,170	2,545	B19089	681	1,035	1,928	1,664
Peru	B19032	37	40	44	126	32	47	B19090	2	6	9	90
Trinidad and Tobago	B19033	806	812	877	915	972	1,092	B19091	22	38	44	16
Venezuela	B19034	1,711	2,344	1,609	2,573	2,159	2,026	B19092	593	1,274	583	753
Other	B19035	5,953	5,728	6,392	6,899	6,379	6,822	B19093	1,041	712	1,115	1,393
North Africa and Middle East	B19055	7,315	8,730	8,313	9,084	10,988	10,146R	B19113	6,590	7,535	7,287	7,905R
Algeria	B19036	2	70	58	76	71		B19094	1	69	57	75
Kuwait	B19037	264	297	354	393	547	481	B19095	206	234	310	370
Saudi Arabia	B19038	2,817	3,516	3,849	3,581	5,008	3,292	B19096	2,683	3,052	3,476	2,993
Other	B19039	4,232	4,847	4,052	5,035	5,362	6,302	B19097	3,700	4,179	3,445	4,467R
Sub-Saharan Africa	B19056	404	533	511	474	614	538	B19114	261	379	337	302
South Africa	B19040	46	58	48	55	53	94	B19098	4	19	6	10
Other	B19041	358	475	463	419	562	443	B19099	256	360	331	292
Unallocated	B19042	13,483	13,479	14,258	17,144	21,179	27,622	B19100	4,938	5,248	6,083	6,239
Off-shore banking centres:	B19057	33,300	34,068	37,427	36,083	39,400	39,350	B19115	15,418	16,311	17,258	16,108
Bahamas	B19043	6,610	6,516	7,640	6,904	8,237	7,201	B19101	2,411	2,825	3,168	2,864
Barbados	B19044	1,424	1,335	1,289	1,460	1,538	1,635	B19102	50	63	69	77
Bermuda	B19045	1,602	1,511	2,180	1,501	1,894	1,623	B19103	875	460	979	481
Cayman Islands	B19046	5,764	5,102	5,547	5,373	5,267	5,518	B19104	3,532	2,953	2,751	2,822
Hong Kong	B19047	10,998	11,903	12,074	12,571	14,047	13,613	B19105	5,854	6,212	5,678	6,007
Panama	B19048	923	896	824	907	688	790	B19106	330	318	292	328
Singapore	B19049	3,620	4,113	5,205	4,297	4,710	5,414	B19107	2,009	2,767	3,812	2,678
Other	B19174	2,360	2,692	2,667	3,070	3,021	3,556	B19175	355	714	508	850
Addendum:												
Foreign currency liabilities to Canadian residents	B19050	32,636	32,064	34,066	34,537	35,732	35,906	B19108	6,950	7,590	6,869	7,673

		Of which: Non-local Dont : Engagements extérieurs							
1996	1997		1995	1996				1997	
1996	1997		1995	1996				1997	
IV	I		IV	I	II	III	IV	I	
IV	I		IV	I	II	III	IV	I	
139,404	142,287	B19116	172,252	172,525	174,993	179,194	206,459	212,549	Total
28,519	39,425	B19117	38,338	38,916	38,781	38,638	45,394	50,068	États-Unis
56,624	51,716	B19167	62,293	57,745	55,150	56,866	65,574	63,948R	Europe occidentale
980	961	B19118	1,334	955	1,016	1,224	1,076	1,090	Autriche
1,072	1,518	B19119	1,547	817	976	903	1,135	1,589	Belgique
2,941	2,189	B19120	5,373	3,718	2,321	3,576	3,255	2,729	France
2,583	1,499	B19121	3,134	2,200	2,030	3,028	2,831	1,788	Allemagne
584	431	B19122	803	602	1,086	951	856	726	Italie
4,422	3,473	B19123	3,857	3,932	3,586	3,566	4,775	3,735	Pays-Bas
2,090	655	B19124	3,316	2,831	1,880	2,099	2,113	687	Espagne
14	403	B19125	368	175	270	373	37	426	Suède
15,486	16,424	B19126	12,965	14,218	14,662	13,348	16,797	17,865	Suisse
19,567	17,781	B19127	20,380	20,167	19,180	19,345	23,399	25,006	Royaume-Uni
6,886	6,382	B19128	9,217	8,129	8,142	8,453	9,301	8,305R	Autres pays
1,669	1,343R	B19168	1,519	1,219	1,261	1,493	1,744	1,431	Europe centrale et Asie centrale
618	478	B19129	498	561	586	636	624	486	Pologne
221	249	B19130	275	197	77	110	253	286	Russie
830	617R	B19131	747	461R	598	747	866	659	Autres pays
11,572	11,157	B19169	11,786	12,685	12,951	12,507	14,592	13,808	Asie de l'Est et pays du Pacifique
201	214	B19132	354	339	407	494	476	500	Australie
1,773	1,628	B19133	1,187	1,477	1,640	1,200	1,897	1,805	République populaire de Chine
905	740	B19134	682	600	735	776	878	759	Inde
560	1,040	B19135	1,408	2,164	1,283	1,863	1,400	1,351	Japon
824	178	B19136	427	265	373	439	880	290	Corée (République de Corée)
2,119	2,208	B19137	1,614	1,383	2,308	2,176	2,196	2,312	Malaysia
30	49	B19138	30	25	68	29	80	79	Nouvelle-Zélande
1,327	1,045	B19139	692	985	1,096	1,479	1,402	1,234	Philippines
1,471	1,471	B19140	2,426	2,757	2,687	2,535	2,836	2,735	Taiwan (Province de la Chine)
445	753	B19141	850	1,005	929	259	473	784	Thaïlande
1,916	1,831	B19142	2,119	1,685	1,424	1,257	2,074	1,960	Autres pays
7,797	6,415	B19170	8,359	9,964	11,364	11,893	12,425	11,398	Amérique latine et Antilles
166	69	B19143	556	555	659	511	567	476	Argentine
88	69	B19144	148	211	84	149	90	72	Bolivie
2,839	1,279	B19145	1,808	2,604	2,782	2,515	3,704	2,286	Bresil
440	352	B19146	547	572	974	557	510	481	Chili
1,867	2,305	B19147	901	1,266	2,182	1,925	2,170	2,545	Mexique
1	15	B19148	37	40	44	126	32	47	Pérou
107	111	B19149	274	296	324	356	389	493	Trinité et Tobago
1,043	963	B19150	1,711	2,344	1,609	2,573	2,159	2,026	Venezuela
1,246	1,252	B19151	2,377	2,075	2,706	3,183	2,803	2,973	Autres pays
9,616R	9,008	B19171	7,297	8,714	8,299	9,070	10,972	10,129	Afrique du Nord et Moyen-Orient
70	70	B19152	2	70	58	76	71	71	Algérie
507	432	B19153	264	297	354	393	547	481	Koweït
4,374	2,720	B19154	2,817	3,516	3,849	3,581	5,008	3,292	Arabie saoudite
4,665R	5,786	B19155	4,214	4,831	4,038	5,020	5,346	6,285	Autres pays
464	359	B19172	404	533	511	474	614	538	Afrique subsaharienne
5	47	B19156	46	58	48	55	53	94	Afrique du Sud
460	312	B19157	358	475	463	419	562	443	Autres pays
4,151	4,968	B19158	13,483	13,479	14,258	17,144	21,179	27,622	Autres engagements
18,990	17,893	B19173	28,772	29,272	32,420	31,111	33,966	33,609	Places bancaires extraterritoriales
3,874	3,024	B19159	4,883	5,313	5,852	5,125	6,368	5,541	Bahamas
84	91	B19160	656	572	479	614	615	627	Barbade
987	610	B19161	1,602	1,511	2,180	1,501	1,894	1,623	Bermudes
3,065	3,207	B19162	5,641	4,976	5,416	5,240	5,133	5,355	Iles Caimans
6,957	6,538	B19163	9,879	10,185	10,845	11,363	12,654	11,930	Hong Kong
127	101	B19164	903	877	807	886	663	771	Panama
3,096	3,488	B19165	3,596	3,827	4,952	4,151	4,467	5,119	Singapour
801	835	B19176	1,612	2,010	1,890	2,233	2,171	2,644	Autres
7,915	8,474	B19166	32,636	32,064	34,066	34,537	35,732	35,906	Ajout : Engagements en monnaies étrangères envers les résidents canadiens

End of period En fin de periode		Under authorized limits of (millions of dollars): Consentis en vertu de crédits autorisés dont le plafond, en millions de dollars, est de :																		
		Less than \$25,000 Moins de 25 000 \$			\$25,000 - \$49,999 25 000 \$ - 49 999 \$			Sub total Total partiel			\$50,000 - \$99,999 50 000 \$ - 99 999 \$			\$100,000 - \$249,999 100 000 \$ - 249 999 \$			\$250,000 - \$499,999 250 000 \$ - 499 999 \$			
		Authori- zations Autori- sations	Out- standing Encours	Number of customers Nombre de clients	Authori- zations Autori- sations	Out- standing Encours	Number of customers Nombre de clients	Authori- zations Autori- sations	Out- standing Encours	Number of customers Nombre de clients	Authori- zations Autori- sations	Out- standing Encours	Number of customers Nombre de clients	Authori- zations Autori- sations	Out- standing Encours	Number of customers Nombre de clients	Authori- zations Autori- sations	Out- standing Encours	Number of customers Nombre de clients	
Atlantic provinces Provinces de l'Atlantique	1996 I	208R	153R	24,938R	324R	245R	9,248R	532R	398R	34,186R	634R	485R	9,094R	1,256R	926R	8,093R	1,074R	739R	3,125R	
	II	207R	152R	24,711R	326R	245R	9,315R	533R	397R	34,026R	629R	483R	9,038R	1,253R	934R	8,098R	1,037R	739R	3,019R	
	III	207R	152R	24,755R	325R	243R	9,304R	532R	396R	34,059R	634R	482R	9,117R	1,249R	923R	8,048R	1,060R	734R	3,081R	
	IV	194	145	23,606	321	242	9,195	516	387	32,801	626	476	9,037	1,241	915	8,021	1,068	743	3,108	
Quebec Québec	1996 I	571R	378R	49,865R	841R	498R	23,357R	1,412R	876R	73,222R	1,630R	1,031R	23,748R	3,712R	2,395R	23,729R	3,530R	2,256R	10,243R	
	II	566R	382R	49,576R	839R	488R	23,159R	1,405R	870R	72,735R	1,635R	1,009R	23,844R	3,716R	2,366R	23,742R	3,530R	2,228R	10,226R	
	III	466R	392R	49,997R	776R	467R	22,560R	1,242R	859R	72,557R	1,589R	1,021R	23,616R	3,686R	2,397R	23,790R	3,583R	2,291R	10,402R	
	IV	461	249	48,245	777	439	22,585	1,237	688	70,830	1,598	973	23,686	3,692	2,331	23,819	3,628	2,275	10,546	
Ontario Ontario	1996 I	844R	607R	112,943R	1,275R	880R	36,388R	2,119R	1,487R	149,331R	2,798R	1,966R	40,545R	6,583R	4,738R	42,505R	6,077R	4,349R	17,769R	
	II	839R	593R	113,878R	1,288R	896R	36,615R	2,127R	1,489R	150,493R	2,840R	2,004R	40,922R	6,604R	4,814R	42,297R	6,165R	4,394R	17,833R	
	III	863R	579R	114,503R	1,285R	895R	36,594R	2,148R	1,474R	151,097R	2,868R	2,034R	41,313R	6,605R	4,783R	42,353R	6,234R	4,425R	18,036R	
	IV	807	557	112,592	1,277	886	36,280	2,084	1,443	148,872	2,853	2,003	41,049	6,644	4,766	42,588	6,280	4,411	18,076	
Metro Toronto Grand Toronto	1996 I	188R	133R	27,817R	262R	176R	7,377R	450R	309R	35,194R	604R	415R	8,661R	1,672R	1,189R	10,601R	1,717R	1,178R	4,979R	
	II	194R	144R	29,439R	274R	183R	7,672R	468R	327R	37,111R	625R	431R	8,915R	1,715R	1,267R	10,815R	1,781R	1,230R	5,143R	
	III	221R	135R	29,360R	278R	187R	7,761R	499R	322R	37,121R	647R	446R	9,175R	1,724R	1,222R	10,874R	1,826R	1,250R	5,244R	
	IV	187	127	29,497	279	187	7,648	466	313	37,145	653	447	9,141	1,750	1,227	10,882	1,826	1,232	5,110	
Southwestern Ontario Sud-ouest de l'Ontario	1996 I	430R	311R	57,051R	679R	462R	19,427R	1,109R	773R	76,478R	1,520R	1,052R	22,071R	3,518R	2,478R	22,847R	3,177R	2,264R	9,307R	
	II	422R	290R	56,504R	682R	474R	19,434R	1,104R	764R	75,938R	1,534R	1,069R	22,136R	3,496R	2,479R	22,534R	3,179R	2,253R	9,195R	
	III	423R	288R	57,316R	679R	469R	19,423R	1,102R	757R	76,739R	1,546R	1,088R	22,334R	3,510R	2,509R	22,653R	3,207R	2,272R	9,292R	
	IV	410	278	56,221	671	460	19,256	1,081	738	75,477	1,540	1,068	22,334	3,534	2,503	22,924	3,271	2,292	9,496	
Northern and Eastern Ontario Nord et Est de l'Ontario	1996 I	226R	163R	28,075R	334R	242R	9,584R	560R	405R	37,659R	674R	499R	9,813R	1,393R	1,071R	9,057R	1,183R	907R	3,483R	
	II	223R	159R	27,935R	332R	239R	9,509R	555R	398R	37,444R	681R	504R	9,871R	1,393R	1,068R	8,948R	1,205R	911R	3,495R	
	III	219R	156R	27,827R	327R	239R	9,410R	547R	395R	37,237R	675R	501R	9,804R	1,371R	1,053R	8,826R	1,201R	904R	3,500R	
	IV	210	153	26,874	327	240	9,376	537	392	36,250	659	488	9,574	1,360	1,036	8,782	1,184	887	3,470	
Prairie provinces Provinces des Prairies	1996 I	561R	415R	64,144R	901R	654R	25,637R	1,462R	1,069R	89,781R	1,736R	1,266R	24,982R	3,370R	2,486R	22,102R	2,549R	1,816R	7,466R	
	II	570R	424R	66,009R	917R	667R	26,100R	1,487R	1,091R	92,109R	1,792R	1,309R	25,746R	3,490R	2,548R	22,878R	2,630R	1,852R	7,702R	
	III	563R	415R	65,390R	908R	664R	25,850R	1,471R	1,080R	91,240R	1,793R	1,316R	25,810R	3,528R	2,578R	23,126R	2,718R	1,896R	7,934R	
	IV	549	417	64,587	895	671	25,419	1,443	1,088	90,006	1,797	1,357	25,817	3,526	2,652	23,079	2,751	1,966	8,049	
Manitoba and Saskatchewan Manitoba et Saskatchewan	1996 I	275R	204R	29,783R	447R	323R	12,728R	722R	527R	42,511R	811R	585R	11,768R	1,414R	1,027R	9,330R	979R	676R	2,886R	
	II	280R	208R	30,436R	455R	328R	12,976R	735R	536R	43,412R	836R	605R	12,100R	1,453R	1,045R	9,595R	1,014R	688R	2,996R	
	III	278R	206R	30,136R	457R	334R	13,016R	734R	540R	43,152R	852R	626R	12,294R	1,470R	1,065R	9,718R	1,040R	709R	3,067R	
	IV	271	209	29,572	446	337	12,681	717	546	42,253	852	652	12,239	1,467	1,100	9,720	1,055	743	3,112	
Alberta Alberta	1996 I	286R	211R	34,361R	454R	331R	12,909R	740R	542R	47,270R	925R	681R	13,214R	1,956R	1,459R	12,772R	1,570R	1,140R	4,580R	
	II	290R	216R	35,573R	462R	339R	13,124R	752R	555R	48,697R	956R	704R	13,646R	2,037R	1,503R	13,283R	1,616R	1,164R	4,706R	
	III	286R	209R	35,254R	451R	330R	12,834R	737R	539R	48,088R	940R	689R	13,516R	2,058R	1,514R	13,408R	1,678R	1,187R	4,867R	
	IV	278	208	35,015	448	334	12,738	726	542	47,753	944	705	13,578	2,058	1,552	13,359	1,696	1,223	4,937	
B.C., Yukon and N.W.T. C.-B., Yukon et T.N.-O.	1996 I	280	187R	35,916R	438R	295R	12,437R	718R	482R	48,353R	935R	655R	13,397R	2,349R	1,705R	14,965R	2,361	1,739R	6,802R	
	II	287R	195R	37,872R	457R	311R	13,081R	744R	506R	50,953R	978R	694R	14,100R	2,474R	1,811R	15,832R	2,472R	1,818R	7,157R	
	III	288R	192R	37,938R	456R	309R	13,021R	744R	500R	50,959R	980R	688R	14,202R	2,490R	1,823R	15,963R	2,502R	1,850R	7,216R	
	IV	270	187	35,923	448	307	12,731	718	494	48,654	969	682	14,036	2,490	1,835	15,961	2,558	1,901	7,360	
Canada Canada	1996 I	2,464R	1,740R	287,806R	3,779R	2,572R	107,067R	6,243R	4,312R	394,873R	7,733R	5,403R	111,766R	17,270R	12,250R	111,394R	15,591R	10,899R	45,405R	
	II	2,469R	1,746R	292,046R	3,827R	2,607R	108,270R	6,296R	4,353R	400,316R	7,874R	5,499R	113,650R	17,537R	12,473R	112,847R	15,834R	11,031R	45,937R	
	III	2,387R	1,730R	292,583R	3,750R	2,578R	107,329R	6,137R	4,308R	399,912R	7,865R	5,541R	114,058R	17,558R	12,505R	113,280R	16,097R	11,196R	46,669R	
	IV	2,281	1,555	284,953	3,718	2,544	106,210	5,999	4,100	391,163	7,842	5,492	113,625	17,593	12,499	113,468	16,286	11,294	47,139	

Subtotal Total partiel												Total Total			End of period En fin de période		
\$0 - \$499,999 0 \$ - 499 999 \$			\$500,000 - \$999,999 500 000 \$ - 999 999 \$			\$1,000,000 - \$4,999,999 1 000 000 \$ - 4 999 999 \$			\$5,000,000 and over 5 000 000 \$			Authori- zations Autori- sations	Out- standing Encours	Number of customers Nombre de clients			
Authori- zations Autori- sations	Out- standing Encours	Number of customers Nombre de clients	Authori- zations Autori- sations	Out- standing Encours	Number of customers Nombre de clients	Authori- zations Autori- sations	Out- standing Encours	Number of customers Nombre de clients	Authori- zations Autori- sations	Out- standing Encours	Number of customers Nombre de clients						
															1996	I	Atlantic provinces
3,496R	2,548R	54,498R	1,115R	749R	1,639R	2,604R	1,600R	1,303R	8,976	3,175	354R	16,191R	8,072R	57,794R	II	Provinces de	
3,452R	2,553R	54,181R	1,082R	735R	1,593R	2,593R	1,617R	1,288R	8,087R	2,962R	378R	15,214R	7,867R	57,440R	III	l'Atlantique	
3,475R	2,535R	54,305R	1,114R	741R	1,632R	2,674R	1,609R	1,328R	8,215R	2,861R	362R	15,478R	7,746R	57,627R	IV		
3,451	2,520	52,967	1,099	741	1,613	2,688	1,614	1,322	8,094	2,909	358	15,333	7,784	56,260			
															1996	I	Quebec
10,284R	6,558R	130,942R	3,903R	2,424R	5,705R	10,487R	5,999R	5,175R	54,193R	15,904R	3,214R	78,867R	30,885R	145,036R	II	Québec	
10,286R	6,473R	130,547R	3,923R	2,401R	5,725R	10,502R	5,949R	5,183R	56,669R	15,421R	3,054R	81,380R	30,244R	144,509R	III		
10,101R	6,569R	130,365R	3,945R	2,408R	5,767R	10,586R	6,052R	5,244R	55,208R	16,075R	1,799R	79,841R	31,103R	143,175R	IV		
10,156	6,267	128,881	3,972	2,360	5,822	10,701	5,897	5,269	54,743	14,854	1,740	79,572	29,378	141,712			
															1996	I	Ontario
17,577R	12,540R	250,150R	6,835R	4,588R	10,061R	19,917R	12,242R	9,701R	176,917R	48,344R	4,025R	221,246R	77,714R	273,937R	II	Ontario	
17,736R	12,701R	251,545R	6,816R	4,556R	9,970R	20,026R	12,101R	9,580R	175,300R	49,302R	4,223R	219,878R	78,660R	275,318R	III		
17,855R	12,716R	252,799R	6,911R	4,531R	10,049R	20,475R	12,102R	9,721R	189,430R	49,377R	4,363R	234,671R	78,726R	276,932R	IV		
17,861	12,623	250,585	6,974	4,513	10,101	20,665	12,047	9,827	198,783	48,972	4,435	244,282	78,155	274,948			
															1996	I	Metro Toronto
4,443R	3,091R	59,435R	2,183R	1,429R	3,200R	8,100R	4,822R	3,831R	151,968R	38,091R	2,655R	166,694R	47,433R	69,121R	II	Grand	
4,589R	3,255R	61,984R	2,205R	1,442R	3,260R	8,276R	4,921R	3,864R	151,564R	39,101R	2,809R	166,634R	48,719R	71,917R	III	Toronto	
4,697R	3,238R	62,414R	2,309R	1,468R	3,357R	8,921R	5,148R	4,039R	165,047R	39,399R	2,990R	180,974R	49,254R	72,800R	IV		
4,696	3,219	62,278	2,310	1,461	3,254	8,915	5,066	3,973	175,150	39,056	3,018	191,071	48,802	72,523			
															1996	I	Southwestern
9,324R	6,567R	130,703R	3,494R	2,305R	5,175R	9,003R	5,527R	4,484R	17,818R	8,574R	1,126R	39,639R	22,973R	141,488R	II	Ontario	
9,313R	6,565R	129,803R	3,469R	2,278R	5,065R	8,940R	5,328R	4,356R	17,918R	8,434R	1,150R	39,640R	22,605R	140,374R	III	Sud-ouest	
9,365R	6,626R	131,018R	3,454R	2,235R	5,038R	8,840R	5,196R	4,345R	18,189R	8,260R	1,119R	39,847R	22,317R	141,520R	IV	de l'Ontario	
9,426	6,601	130,231	3,524	2,243	5,181	9,041	5,261	4,512	17,914	8,179	1,141	39,905	22,284	141,065			
															1996	I	Northern and
3,810R	2,882R	60,012R	1,158R	854R	1,686R	2,814R	1,893R	1,386R	7,131R	1,679R	244R	14,913R	7,308R	63,328R	II	Eastern Ontario	
3,834R	2,881R	59,758R	1,142R	836R	1,645R	2,810R	1,852R	1,360R	5,818R	1,767R	264R	13,604R	7,336R	63,027R	III	Nord et Est	
3,793R	2,852R	59,367R	1,149R	828R	1,654R	2,713R	1,758R	1,337R	6,194R	1,718R	254R	13,850R	7,155R	62,612R	IV	de l'Ontario	
3,739	2,803	58,076	1,140	809	1,666	2,708	1,719	1,342	5,719	1,737	276	13,306	7,069	61,360			
															1996	I	Prairie provinces
9,117R	6,637R	144,331R	2,561R	1,664R	3,733R	6,633R	4,013R	3,279R	48,010R	15,806R	1,256R	66,321R	28,120R	152,599R	II	Provinces	
9,399R	6,800R	148,435R	2,598R	1,677R	3,810R	6,987R	4,121R	3,460R	48,919R	16,565R	1,384R	67,903R	29,163R	157,089R	III	des Prairies	
9,510R	6,870R	148,110R	2,645R	1,681R	3,892R	7,280R	4,202R	3,595R	49,840R	15,794R	1,314R	69,275R	28,546R	156,911R	IV		
9,516	7,063	146,951	2,721	1,758	4,037	7,305	4,254	3,601	52,548	16,208	1,373	72,090	29,283	155,962			
															1996	I	Manitoba and
3,926R	2,815R	66,495R	946R	613R	1,387R	2,489R	1,545R	1,241R	9,225R	3,935R	379R	16,586R	8,908R	69,502R	II	Saskatchewan	
4,038R	2,874R	68,103R	935R	302R	1,374R	2,626R	1,587R	1,309R	9,286	4,179	404R	16,885R	9,242R	71,190R	III	Manitoba et	
4,096R	2,940R	68,231R	918R	589R	1,354R	2,749R	1,636R	1,353R	9,759	3,481R	393R	17,522R	8,646R	71,331R	IV	Saskatchewan	
4,091	3,041	67,324	962	620	1,428	2,712	1,606	1,343	10,044	3,468	415	17,809	8,736	70,510			
															1996	I	Alberta
5,191R	3,822R	77,836R	1,615R	1,051R	2,346R	4,144R	2,468R	2,038R	38,785R	11,871R	877R	49,735R	19,212R	83,097R	II	Alberta	
5,361R	3,926R	80,332R	1,663R	1,075R	2,436R	4,361R	2,534R	2,151R	39,633R	12,386R	980R	51,018R	19,921R	85,899R	III		
5,413R	3,930R	79,879R	1,727R	1,092R	2,538R	4,532R	2,566R	2,242R	40,081R	12,313R	921R	51,753R	19,900R	85,580R	IV		
5,425	4,022	79,627	1,759	1,138	2,609	4,593	2,648	2,258	42,504	12,739	958	54,281	20,546	85,452			
															1996	I	B.C., Yukon
6,363R	4,581R	83,517R	2,734R	1,990R	3,975R	7,370R	4,963R	3,612R	29,997R	11,775R	1,080R	46,464R	23,309R	92,184R	II	and N.W.T.	
6,668R	4,829R	88,042R	2,911R	2,097R	4,258R	7,781R	5,156R	3,816R	27,990R	11,749R	1,148R	45,350R	23,831R	97,264R	III	C.-B., Yukon	
6,716R	4,861R	88,340R	3,029R	2,163R	4,391R	8,019R	5,262R	3,902R	26,431R	11,284R	1,137R	44,195R	23,570R	97,770R	IV	et T.N.-O.	
6,736	4,912	86,011	2,980	2,177	4,331	7,919	5,363	3,895	26,598	11,366	1,117	44,233	23,818	95,354			
															1996	I	Canada
46,837R	32,864R	663,438R	17,148R	11,415R	25,113R	47,011R	28,817R	23,070R	318,093R	95,004R	9,929R	429,089R	168,100R	721,550R	II	Canada	
47,541R	33,356R	672,750R	17,330R	11,466R	25,356R	47,889R	28,944R	23,327R	316,965R	95,999R	10,187R	429,725R	169,765R	731,620R	III		
47,657R	33,551R	673,919R	17,644R	11,524R	25,731R	49,035R	29,227R	23,790R	329,124R	95,390R	8,975R	443,460R	169,691R	732,415R	IV		
47,720	33,385	665,395	17,746	11,549	25,904	49,278	29,175	23,914	340,766	94,309	9,023	455,510	168,418	724,236			

Trust and mortgage loan companies excluding bank trust and mortgage subsidiaries: Estimated assets and liabilities
Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, à l'exception de celles qui sont des filiales de banques à charte : Actif et passif (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

End of period Fin de période	Assets Actif																
	Cash and gross demand and notice deposits Encaisse et montants bruts des dépôts à vue ou à préavis	Items in transit Effets en compensation	Term deposits Dépôts à terme		Government of Canada treasury bills Bons du Trésor du gouvernement canadien	Other short-term paper and bankers' acceptances Autre papier à court terme et acceptations bancaires	Canadian bonds Obligations canadiennes			Residential mortgages Prêts hypothécaires à l'habitation	Personal loans Prêts personnels	Non residential mortgages Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels	Other loans Autres prêts	Leasing contracts Contrats de crédit-bail	Canadian preferred and common shares Actions privilégiées ou ordinaires de sociétés canadiennes	Other assets Autres éléments de l'actif	Total assets Ensemble de l'actif
			Chartered banks Banques à charte	Other Autres			Government of Canada direct and guaranteed Émises ou garanties par le gouvernement canadien	Provincial and municipal Émises par les provinces et les municipalités	Corporate Émises par les sociétés								
	B1703	B1752	B1705	B1706	B1708	B1750	B1712	B1713	B1714	B1722	B1716	B1723	B1755	B1718	B1717	B1749/19	B1700
1984	454		1,593	867	1,848	3,542	1,277	1,837	969	32,425	1,838	6,329	5,265	801	3,925	3,993	66,962
1985	761		1,200	1,143	2,182	3,507	1,096	1,522	776	35,881	2,830	7,235	5,616	1,061	4,381	4,275	73,466
1986	1,276		1,223	904	3,356	2,862	1,658	1,445	1,375	41,832	3,276	8,240	6,288	973	5,011	4,499	84,217
1987	1,636		1,203	837	1,735	2,369	2,004	1,357	1,471	49,095	3,885	10,033	6,890	1,279	5,459	4,592	93,845
1988	1,727		1,486	576	3,207	4,420	1,374	1,325	1,668	57,584	5,342	11,561	6,896	1,744	5,301	5,744	109,954
1989	2,109	-660	782	252	5,351	5,456	1,186	707	2,672	67,890	8,013	13,222	5,150	2,058	5,975	5,279	125,442
1990	1,321	85	642	175	7,006	5,910	1,054	1,001	1,756	72,084	8,194	15,610	6,306	2,633	5,795	5,930	135,502
1991	3,201	-871	498	146	6,022	4,075	2,484	1,747	1,470	70,939	8,647	16,636	6,503	2,413	5,238	5,908	135,055
1992	2,826	-134	624	197	5,949	3,657	2,275	2,175	1,235	68,551	8,437	15,986	6,852	1,863	3,617	4,627	128,737
1993	608	245	414	128	5,476	3,495	1,172	1,164	538	49,294	7,140	8,558	4,894	1,171	2,341	3,079	89,716
1994	604	-114	385	127	3,802	3,473	1,772	841	313	43,260	7,993	5,487	3,096	952	2,036	3,195	77,223
1995	506	-37	475	158	4,298	3,636	1,800	672	225	40,029	9,106	4,005	2,279	816	1,709	2,764	72,441
1996	613	-42	325	109	3,494	2,066	2,891	574	218	39,240	12,335	3,286	2,298	517	1,475	2,902	72,301
1994 J	710	276	1,212	286	2,594	3,110	1,932	884	384	43,573	7,739	6,097	3,145	1,027	2,091	3,251	78,314
1994 A	733	233	943	389	2,667	3,165	1,857	888	346	43,828	7,723	6,060	3,241	1,014	2,040	3,258	78,386
1994 S	693	200	580	193	2,803	2,845	2,302	894	334	43,833	7,719	6,033	3,308	1,001	2,035	2,799	77,571
1994 O	648	144	358	211	4,023	3,034	2,185	888	363	43,549	7,782	5,864	3,243	1,023	2,037	2,690	78,040
1994 N	473	176	684	143	3,049	2,900	2,126	863	384	43,514	7,892	5,820	3,277	1,012	1,993	2,624	76,930
1994 D	604	-114	385	127	3,802	3,473	1,772	841	313	43,260	7,993	5,487	3,096	952	2,036	3,195	77,223
1995 J	431	168	671	119	3,286	3,858	1,755	821	295	42,751	7,993	5,240	3,018	909	2,018	3,024	76,359
1995 F	419	27	1,192	203	3,599	4,053	1,692	812	269	42,565	8,275	5,160	3,055	906	2,014	3,004	77,246
1995 M	407	289	474	158	3,242	3,560	2,629	873	273	42,374	8,384	5,076	3,048	894	1,997	3,010	76,688
1995 A	398	81	755	135	2,759	3,932	3,158	770	316	42,272	8,386	5,040	3,074	890	1,900	2,900	76,766
1995 M	461	184	672	124	3,267	4,252	2,630	779	340	42,237	8,392	5,009	3,027	862	1,905	2,889	77,030
1995 J	491	442	436	145	3,814	3,705	2,583	895	305	42,455	8,507	4,677	2,969	850	1,901	3,009	77,184
1995 I	554	134	225	196	4,010	3,798	2,189	919	305	42,547	8,583	4,662	3,127	846	1,915	2,942	76,950
1995 A	692	194	380	158	4,218	3,322	2,024	777	329	42,418	8,840	4,626	2,951	844	1,876	3,040	76,684
1995 S	511	142	370	123	4,216	3,703	1,709	796	292	42,031	8,993	4,117	3,621	817	1,835	2,889	76,165
1995 O	506	286	370	188	4,414	3,733	1,820	693	249	41,070	8,863	4,039	3,030	826	1,749	2,135	73,970
1995 N	468	25	308	151	3,934	4,022	1,709	652	236	41,140	9,049	4,014	2,617	832	1,744	2,417	73,318
1995 D	506	-37	475	158	4,298	3,636	1,800	672	225	40,029	9,106	4,005	2,279	816	1,709	2,764	72,441
1996 J	457	-28	835	210	3,113	3,857	2,102	645	229	40,038	9,312	3,933	2,182	809	1,700	2,805	72,202
1996 F	449	-4	568	285	2,837	4,273	2,223	654	230	39,979	9,911	3,927	2,259	834	1,671	3,069	73,165
1996 M	412	67	643	214	2,450	3,532	2,079	602	221	40,008	10,193	3,898	3,020	797	1,682	2,626	72,444
1996 A	473	-	759	303	2,479	3,369	2,005	589	223	39,935	10,361	3,883	2,497	832	1,668	2,866	72,241
1996 M	579	118	814	293	2,337	3,319	1,880	582	208	40,004	10,515	3,874	2,255	831	1,625	2,841	72,075
1996 J	496	218	638	213	2,919	2,710	2,165	573	225	39,744	10,722	3,762	2,651	787	1,583	2,564	71,970
1996 A	526	148	508	179	3,105	2,354	2,218	510	217	39,727	11,262	3,622	2,369	706	1,369	2,722	71,540
1996 S	601	-69	518	172	2,312	2,781	2,674	503	220	39,795	11,558	3,495	2,140	719	1,434	2,640	71,493
1996 O	469	-5	279	135	2,749	3,115	2,611	578	225	39,553	11,838	3,568	2,085	687	1,428	2,765	72,081
1996 N	421	-5	589	99	2,694	3,535	2,924	633	242	39,191	11,995	3,265	2,038	607	1,544	2,877	72,648
1996 D	613	-42	325	109	3,494	2,066	2,891	574	218	39,240	12,335	3,286	2,298	517	1,475	2,902	72,301
1997 J	487r	-3	353	202	3,608r	2,196r	3,158r	586r	303r	37,773r	12,515r	3,097r	2,075	556r	1,522	3,151r	71,577r
1997 F	465r	-10	325r	264	3,711r	2,120r	3,281r	609r	256r	36,862r	13,114r	2,936r	2,174	562r	1,538	3,252r	71,457r
1997 M	639r	-283	373r	124	2,552r	2,741r	4,416r	729r	254r	35,887r	13,290r	2,929r	2,290	532r	1,605 r	3,135r	71,213r
1997 A	452r	-4	266r	168r	2,809r	2,874r	4,748r	756r	339r	35,151r	13,366r	2,866r	2,635r	564r	1,594 r	2,993r	71,576r
1997 M	398	-2	366	188	2,707	3,177	5,231	793	327	34,930	13,546	2,832	2,119	561	1,647	2,091	70,911
1997 J	566	106	389	129	2,666	2,620	4,836	643	242	34,537	13,757	2,823	1,931	516	1,655	3,290	70,706
1997 J	560	-6	301	164	2,950	2,570	5,018	608	229	33,993	14,033	2,789	2,003	548	1,674	3,392	70,826

Liabilities Passif													
Savings deposits Dépôts d'épargne		Term deposits, guaranteed investment certificates and debentures Dépôts à terme, certificats de placement garantis et débentures			Total deposits Ensemble des dépôts			Loans and overdrafts Emprunts et découverts bancaires	Promissory notes and debentures Billets à ordre et débentures	Other liabilities Autres éléments du passif	Share holders' equity Avoir propre des action- naires	Total liabilities Ensemble du passif	End of period En fin de période
Chequable Transférables par chèque	Non chequable Non transférables par chèque	Less than 1 year Moins de 1 an	1 year and over 1 an ou plus	Total Total	Total Total	Of which: Personal deposits Dont : Dépôts des particuliers							
B1729	B1730	B1732	B1733	B1731	B1727	B1753	B1743	B1734	B1754	B1739	B1740	B1725	
5,294	7,708	7,928	37,615	45,544	58,546	14,022		1,652	1,158	2,462	3,144	66,962	1984
7,765	7,157	7,793	41,814	49,607	64,529	15,686		2,763	1,999	996	3,179	73,466	1985
8,434	10,690	7,007	48,420	55,427	74,550	17,555		1,302	1,965	3,024	3,377	84,217	1986
8,915	10,958	8,279	55,311	63,590	83,463	19,856		235	1,229	4,853	4,064	93,845	1987
9,869	14,144	10,427	63,214	73,641	97,655	22,876		416	1,044	5,554	5,286	109,954	1988
11,508	14,722	17,919	67,972	85,892	112,121	26,980	106,879	633	935	5,677	6,077	125,442	1989
11,432	15,135	22,604	72,405	95,009	121,576	31,527	115,935	561	1,030	5,724	6,613	135,503	1990
11,620	14,528	21,470	72,577	94,048	120,196	34,127	114,772	798	1,871	5,896	6,293	135,055	1991
11,450	13,443	22,885	68,929	91,814	116,707	35,727	113,313	309	1,002	5,032	5,686	128,736	1992
9,473	8,994	12,092	49,198	61,290	79,757	25,612		1,635	804	3,196	4,324	89,715	1993
8,964	5,274	10,097	44,704	54,800	69,038	68,754	21,075	1,399	1,009	2,469	3,308	77,223	1994
8,374	4,905	8,793	42,653	51,446	64,725	64,432	20,407	319	1,285	2,882	3,229	72,440	1995
8,690	5,484	9,625	39,530	49,155	63,329	62,991	19,877	101	3,068	2,515	3,288	72,301	1996
9,001	5,633	10,126	44,287	54,413	69,046	68,840	21,043	1,555	770	2,797	3,673	77,841	1994 J
8,831	5,589	9,999	44,668	54,666	69,085	68,915	21,133	1,692	931	2,827	3,629	78,163	A
8,878	5,530	10,253	44,633	54,887	69,294	69,058	21,166	1,091	936	2,676	3,574	77,571	S
8,936	5,439	10,050	44,601	54,651	69,026	68,763	21,169	1,905	952	2,769	3,522	78,174	O
8,420	5,193	9,916	44,781	54,698	68,311	68,017	21,136	1,640	957	2,513	3,497	76,918	N
8,964	5,274	10,097	44,704	54,800	69,038	68,754	21,075	1,399	1,009	2,469	3,308	77,223	D
8,432	5,492	9,977	44,414	54,391	68,315	67,949	20,939	2,215	1,009	2,594	3,340	77,472	1995 J
8,286	4,912	9,620	46,035	55,655	68,853	68,772	21,805	1,950	1,007	2,505	3,471	77,786	F
8,273	4,971	9,196	46,433	55,629	68,873	68,601	21,903	636	1,006	2,575	3,598	76,688	M
8,219	5,012	9,153	46,540	55,694	68,925	68,655	22,044	564	997	2,490	3,611	76,588	A
8,019	5,053	9,250	46,497	55,747	68,819	68,490	22,132	600	1,212	2,776	3,623	77,031	M
8,419	5,062	9,446	46,343	55,789	69,270	68,946	22,273	393	1,206	2,686	3,630	77,185	J
8,129	5,144	9,428	46,130	55,558	68,831	68,548	22,211	452	1,203	2,732	3,595	76,813	J
7,991	5,086	9,713	45,626	55,339	68,416	68,062	22,079	610	1,181	2,878	3,529	76,613	A
8,086	5,169	9,871	45,146	55,017	68,272	67,963	22,018	325	1,179	2,976	3,413	76,165	S
8,603	5,285	9,160	43,041	52,201	66,088	65,965	20,751	364	1,171	2,917	3,364	73,904	O
8,207	5,109	8,819	43,398	52,217	65,533	65,380	20,669	307	1,163	2,894	3,341	73,238	N
8,374	4,905	8,793	42,653	51,446	64,725	64,432	20,407	319	1,285	2,882	3,229	72,440	D
8,251	5,065	8,778	42,424	51,202	64,517	64,232	20,543	159	1,316	2,960	3,244	72,196	1996 J
8,204	5,144	8,841	42,683	51,524	64,872	64,594	20,744	180	943	4,028	3,589	73,613	F
7,980	5,030	9,005	42,395	51,400	64,410	64,090	20,843	196	2,120	2,494	3,222	72,442	M
8,199	5,006	8,913	42,446	51,359	64,564	64,269	20,904	142	1,867	2,231	3,250	72,054	A
8,221	5,002	9,078	42,300	51,379	64,602	64,262	20,851	181	1,806	2,155	3,278	72,022	M
8,751	5,124	9,012	41,197	50,209	64,084	63,787	20,452	156	2,140	2,334	3,256	71,970	J
8,689	5,084	9,081	40,587	49,668	63,441	63,190	20,038	263	2,218	2,376	3,282	71,580	J
8,633	5,111	9,112	40,466	49,578	63,322	63,113	20,033	226	2,189	2,309	3,290	71,335	A
8,419	5,116	9,842	40,048	49,890	63,425	63,105	20,136	222	2,185	2,311	3,350	71,493	S
8,431	5,287	9,716	40,002	49,718	63,435	63,385	20,240	387	2,273	2,462	3,357	71,914	O
8,307	5,349	9,375	39,573	48,948	62,604	62,746	20,203	1,153	2,980	2,571	3,793	73,100	N
8,690	5,484	9,625	39,530	49,155	63,329	62,991	19,877	101	3,068	2,515	3,288	72,301	D
8,781	5,496	9,510R	39,138R	48,648R	62,925R	62,485R	19,777R	187R	2,765	2,518R	3,297R	71,692R	1997 J
8,790	5,486R	9,248R	38,923R	48,171R	62,447R	62,040R	19,682R	521R	3,016R	2,505R	3,382R	71,871R	F
8,687	5,195R	9,138R	39,310R	48,448R	62,330R	61,917R	19,687R	81R	3,209R	2,278R	3,315R	71,213R	M
8,786R	5,197R	9,113R	39,509R	48,622R	62,605R	62,157R	19,752R	114R	3,326R	1,999R	3,335R	71,379R	A
8,823	5,228	9,088	39,243	48,331	62,382	61,892	19,638	24	3,029	1,786	3,353	70,573	M
9,572	4,871	9,009	38,751	47,760	62,203	61,761	19,105	160	2,736	2,191	3,416	70,706	J
9,452	4,796	8,876	38,267	47,143	61,392	60,958	18,918	75	3,015	2,763	3,521	70,765	J

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Assets Actif																Total assets or liabilities Total de l'actif ou du passif
	Cash and demand and notice deposits Encaisse et dépôts à vue ou à préavis		Term deposits Dépôts à terme	Government of Canada treasury bills Bons du Trésor du gouvernement canadien	Other short-term paper and bankers' acceptances Autre papier à court terme et acceptations bancaires	Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien	Provincial bonds Obligations des provinces	Municipal bonds Obligations des municipalités	Other bonds and debentures Autres obligations et débetures	Shares in central credit unions Participation au capital social des centrales	Other investments Autres investissements	Personal loans Prêts personnels	Other loans Autres prêts	Residential mortgages Prêts hypothécaires à l'habitation	Non-residential mortgages Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels	Other assets Autres éléments de l'actif	
	In centrals Dans les centrales	Other Ailleurs															
	B2151	B2152	B2153	B2154	B2155	B2156	B2157	B2158	B2159	B2160	B2161	B2162	B2163	B2164	B2165	B2166	B2150
1983	2,942	929	3,193			199	69	149	224	327	326	6,255	2,940	14,872	3,167	1,521	37,111
1984	2,983	949	3,396			152	90	131	202	353	452	6,777	3,334	16,770	3,403	1,632	40,625
1985	3,224	794	3,397			218	97	108	255	380	579	7,736	3,948	18,381	3,388	1,540	44,045
1986	3,456	820	4,247			217	68	121	342	383	397	8,276	4,714	20,882	3,328	1,529	48,780
1987	3,376	991	4,624			126	53	111	329	393	370	9,206	5,879	24,454	3,529	1,617	55,060
1988	4,046	949	4,378	-	11	250	42	126	976	478	295	9,787	7,447	27,502	3,609	1,220	61,116
1989	4,597	1,079	5,516	-	11	324	48	143	1,123	497	383	10,492	8,111	29,464	3,586	1,713	67,092
1990	4,779	1,130	6,478	-	299	131	48	144	1,083	503	408	10,956	9,541	31,994	2,863	2,020	72,377
1991	4,373	1,134	7,708	164	385	194	22	67	647	476	677	11,640	10,362	36,687	2,892	2,430	79,858
1992	5,459	1,210	6,812	291	252	188	49	146	671	521	631	12,244	11,555	40,486	3,109	2,279	85,902
1993	5,349	1,251	7,078	364	391	148	90	269	607	530	723	12,882	8,530	43,438	6,339	2,316	90,305
1994	5,345	1,360	7,358	376	327	459	83	250	459	461	799	12,920	9,453	45,538	6,722	2,450	94,359
1995	6,171	1,435	8,220	434	383	499	100	299	406	533	922	13,409	10,563	47,057	7,265	2,660	100,356
1996	6,122	1,443	8,137	318	510	356	90	269	402	561	867	14,135	11,546	49,651	7,380	2,654	104,441
1988 II	3,936	923	4,408	-	14	245	41	121	951	486	250	9,591	6,804	26,080	3,457	1,401	58,708
1988 III	3,835	900	4,269	-	12	256	42	126	977	479	247	9,832	7,107	26,912	3,573	1,316	59,873
1988 IV	4,046	949	4,378	-	11	250	42	126	976	478	295	9,787	7,447	27,502	3,609	1,220	61,116
1989 I	4,213	988	4,937	-	12	241	41	122	975	504	410	9,969	7,514	27,557	3,653	1,475	62,611
1989 II	4,566	1,071	5,338	-	12	331	42	124	989	505	397	10,130	7,881	28,159	3,554	1,643	64,742
1989 III	4,542	1,065	5,389	-	11	255	42	125	998	501	405	10,353	8,007	28,700	3,615	1,711	65,819
1989 IV	4,597	1,079	5,516	-	11	324	48	143	1,123	497	383	10,492	8,116	29,464	3,586	1,713	67,092
1990 I	4,743	1,113	6,002	-	-	150	45	135	1,083	488	439	10,564	8,368	29,857	3,609	1,792	68,388
1990 II	4,851	1,138	6,222	-	-	129	47	139	1,084	487	436	10,774	8,611	30,667	3,722	1,851	70,158
1990 III	4,712	1,105	5,888	-	299	116	47	141	1,052	489	445	10,971	8,791	31,316	3,738	2,051	71,161
1990 IV	4,779	1,130	6,478	-	299	131	48	144	1,083	503	408	10,956	9,541	31,994	2,863	2,020	72,377
1991 I	4,391	997	7,176	59	340	123	71	214	1,242	515	667	10,976	9,782	32,386	2,749	2,175	73,866
1991 II	4,735	1,111	7,011	115	286	91	71	214	1,224	521	667	11,463	10,011	33,837	2,816	2,165	76,338
1991 III	4,188	1,086	7,616	105	366	73	19	58	717	521	616	11,752	10,128	35,180	2,846	2,379	77,605
1991 IV	4,373	1,134	7,708	164	385	194	22	67	647	476	677	11,640	10,362	36,687	2,892	2,430	79,858
1992 I	4,526	988	7,870	173	349	184	26	77	651	494	707	11,848	10,555	37,428	2,955	2,546	81,375
1992 II	4,789	1,103	8,332	181	301	163	30	89	665	581	639	12,049	10,939	38,820	2,941	2,268	83,888
1992 III	5,488	1,064	6,705	234	279	150	42	126	660	509	642	12,291	11,507	39,611	3,059	2,355	84,723
1992 IV	5,459	1,210	6,812	291	252	188	49	146	671	521	631	12,244	11,555	40,486	3,109	2,279	85,902
1993 I	5,443	1,097	6,764	507	250	190	79	238	698	528	669	12,649	7,976	40,912	6,519	2,353	86,871
1993 II	5,788	1,195	7,369	555	256	141	106	317	728	530	717	12,687	8,210	41,964	6,636	2,323	89,523
1993 III	5,599	1,112	6,912	620	302	107	102	305	689	529	668	13,007	8,428	42,965	6,261	2,374	89,980
1993 IV	5,349	1,251	7,078	364	391	148	90	269	607	530	723	12,882	8,530	43,438	6,339	2,316	90,305
1994 I	5,786	1,139	7,283	222	333	238	79	238	478	491	906	13,018	8,660	43,769	6,417	2,359	91,416
1994 II	5,912	1,229	7,762	299	331	226	83	248	408	494	906	13,107	9,021	44,472	6,565	2,377	93,439
1994 III	5,775	1,159	7,299	323	299	547	79	238	404	461	898	13,308	9,292	44,810	6,614	2,442	93,948
1994 IV	5,345	1,360	7,358	376	327	459	83	250	459	461	799	12,920	9,453	45,538	6,722	2,450	94,359
1995 I	6,178	1,226	7,830	261	332	493	89	266	472	467	917	13,174	9,665	45,542	6,762	2,548	96,222
1995 II	6,534	1,414	8,382	226	399	486	88	265	470	469	1,015	13,235	10,085	46,057	6,834	2,590	98,549
1995 III	6,333	1,372	8,248	205	392	431	94	281	435	539	1,038	13,538	10,333	46,795	7,043	2,656	99,733
1995 IV	6,171	1,435	8,220	434	383	499	100	299	406	533	922	13,409	10,563	47,057	7,265	2,660	100,356
1996 I	6,251	1,156	8,596	284	363	510	101	302	443	542	1,109	13,774	11,175	47,293	6,970	2,672	101,540
1996 II	6,206	1,460	9,196	277	455	448	101	303	439	545	1,063	13,796	11,235	48,476	7,105	2,657	103,762
1996 III	6,159	1,330	8,372	316	511	512	91	273	434	563	983	14,146	11,399	48,805	7,282	2,668	103,844
1996 IV	6,122	1,443	8,137	318	510	356	90	269	402	561	867	14,135	11,546	49,651	7,380	2,654	104,441
1997 I	5,840R	1,237R	8,147R	235	459R	349R	84	252	425R	555R	839R	14,561R	11,809R	49,747R	7,428R	2,699R	104,666R
1997 II	6,164	1,397	8,451	241	453	254	85	254	430	556	850	14,504	11,728	50,850	7,667	2,652	106,536

Liabilities Passif									End of period En fin de période
Loans payable Emprunts	Deposits Dépôts		Term deposits Dépôts à terme	Total deposits Ensemble des dépôts		Other liabilities Autres éléments du passif	Members' equity Avoir propre		
	Chequable deposits Dépôts transférables par chèque	Non-chequable deposits Dépôts non transférables par chèque		Total Total	Of which: Tax-sheltered Dont : Abris fiscaux		Share capital Capital social	Other Autres éléments	
B2168	B2170	B2171	B2172	B2169	B2176	B2173	B2174	B2175	
1,275	4,751	11,804	15,499	32,053	1,650	894	2,026	862	1983
1,641	5,030	11,966	18,061	35,057	5,356	1,081	1,999	847	1984
1,435	5,684	12,316	20,509	38,509	5,923	1,211	1,931	959	1985
1,900	6,644	12,882	22,987	42,512	7,187	1,409	1,982	976	1986
2,881	7,414	13,365	26,149	46,928	7,468	1,604	2,450	1,197	1987
3,140	8,679	13,612	30,122	52,413	9,666	1,912	2,189	1,461	1988
2,685	9,798	14,431	33,772	58,001	11,242	1,861	1,881	2,163	1989
2,238	10,723	14,929	37,412	63,063	13,127	2,664	1,716	2,696	1990
3,549	12,298	16,231	39,893	68,422	15,626	2,729	2,439	2,720	1991
4,329	14,354	15,458	43,883	73,695	18,424	2,344	2,475	3,060	1992
4,206	15,568	15,034	47,384	77,985	20,468	2,168	2,537	3,407	1993
4,211	16,004	14,833	51,043	81,880	21,895	2,175	2,253	3,842	1994
4,168	16,451	14,922	55,807	87,180	24,267	2,694	2,079	4,235	1995
4,692	19,426	14,265	57,089	90,780	25,791	2,415	2,056	4,498	1996
2,914	8,823	13,489	28,268	50,580	9,338	1,354	2,192	1,288	1988 II
3,142	8,747	13,632	28,805	51,184	9,469	1,964	2,192	1,392	1988 III
3,140	8,679	13,612	30,122	52,413	9,666	1,912	2,189	1,461	1988 IV
2,913	8,993	13,571	31,633	54,197	10,643	1,830	2,003	1,669	1989 I
2,732	9,755	14,051	32,417	56,223	10,579	2,066	1,948	1,774	1989 II
2,674	9,737	14,263	32,917	56,917	11,020	2,405	1,902	1,922	1989 III
2,685	9,798	14,431	33,772	58,001	11,242	1,861	1,881	2,163	1989 IV
2,455	9,929	14,560	35,117	59,606	12,542	1,127	1,884	2,316	1990 I
2,318	9,911	15,605	35,895	61,411	12,662	2,351	1,634	2,443	1990 II
2,423	9,523	15,717	36,569	61,809	12,964	2,122	1,587	2,630	1990 III
2,238	10,723	14,929	37,412	63,063	13,127	2,664	1,716	2,696	1990 IV
2,067	11,054	15,371	38,256	64,681	14,696	2,626	2,014	2,483	1991 I
2,264	12,116	15,996	38,776	66,889	14,928	2,563	2,084	2,540	1991 II
2,867	11,810	16,124	39,108	67,042	15,129	2,347	2,365	2,629	1991 III
3,549	12,298	16,231	39,893	68,422	15,626	2,729	2,439	2,720	1991 IV
3,778	12,254	16,335	41,414	70,003	17,289	2,827	2,462	2,806	1992 I
3,809	13,822	16,164	42,488	72,474	17,927	2,314	2,409	2,882	1992 II
4,169	14,331	15,598	42,711	72,640	18,137	2,154	2,449	3,012	1992 III
4,329	14,354	15,458	43,883	73,695	18,424	2,344	2,475	3,060	1992 IV
4,275	14,007	15,336	45,752	75,030	19,847	1,932	2,473	3,161	1993 I
4,017	15,750	15,380	46,572	77,117	20,099	2,162	2,495	3,188	1993 II
4,262	15,502	15,148	46,912	77,562	20,264	2,337	2,504	3,314	1993 III
4,206	15,568	15,034	47,384	77,985	20,468	2,168	2,537	3,407	1993 IV
4,425	15,958	14,953	48,144	79,055	21,297	1,866	2,565	3,506	1994 I
4,110	17,089	15,086	49,006	81,181	21,416	1,959	2,569	3,620	1994 II
4,203	16,530	14,797	49,982	81,309	21,633	2,143	2,523	3,768	1994 III
4,211	16,004	14,833	51,043	81,880	21,895	2,175	2,551	3,842	1994 IV
3,815	15,872	14,741	53,487	84,100	23,513	2,228	2,155	3,924	1995 I
3,527	17,013	14,948	54,431	86,392	23,778	2,458	2,127	4,065	1995 II
4,040	16,708	14,937	55,118	86,763	24,004	2,700	2,061	4,169	1995 III
4,168	16,451	14,922	55,807	87,180	24,267	2,694	2,079	4,235	1995 IV
4,135	17,860	14,447	56,628	88,935	25,617	2,306	1,925	4,239	1996 I
3,917	19,560	14,536	57,122	91,218	25,715	2,407	1,954	4,266	1996 II
4,276	18,995	14,374	57,302	90,671	25,814	2,529	1,983	4,385	1996 III
4,692	19,426	14,265	57,089	90,780	25,791	2,415	2,056	4,498	1996 IV
5,524R	19,275R	9,126R	61,951R	90,352R	26,043R	2,097R	2,147R	4,546R	1997 I
5,412	21,327	9,742	61,027	92,096	25,834	2,118	2,174	4,736	1997 II

Sales finance companies: Monthly statement of estimated assets and liabilities
Sociétés de financement des ventes : Situation mensuelle (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Assets Actif																Total assets or liabilities Total de l'actif ou du passif	
	Cash and deposits Encaisse et dépôts	Business credit Crédits aux entreprises						Household credit Crédits aux ménages			Other receivables Autres sommes à recevoir	Allowance for doubtful accounts Provisions pour créances douteuses	Investments and advances Portefeuille-titres et avances	Total major assets Ensemble des principaux avoirs	Investments in subsidiary and affiliated companies Investissements dans des filiales ou des sociétés affiliées	Other assets Autres éléments de l'actif		
		Retail sales financing of industrial and commercial goods Financement des ventes au détail de biens utilisés par les entreprises	Wholesale financing Financement des stocks	Business financing Financement des entreprises	Amounts due under leasing and rental contracts Créances résultant de contrats de location ou de crédit-bail	Non-residential mortgages Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels	Total Total	Residential mortgages Prêts hypothécaires à l'habitation	Personal loans Prêts personnels									
									Total Total	Of which: Retail sales financing of consumer goods Dont : Financement des ventes au détail de biens de consommation								
	B2101	B2103	B2104	B2105	B2106	B2107	B2102	B2109	B2110		B2108	B2111	B2112	B2113	B2100	B2114		
1986	47	4,196	3,587	782	1,005	12	9,582	516	6,656	5,412	7,172	195	-239	76	16,834	657	192	17,682
1987	41	5,211	3,927	153	1,044	42	10,378	619	7,821	6,282	8,440	328	-271	135	19,052	1,059	280	20,391
1988	122	5,222	3,665	357	1,120	2	10,366	776	8,435	7,030	9,211	1,075	-323	10	20,461	1,600	392	22,451
1989	77	5,737	4,181	356	1,114	2	11,390	933	9,981	8,524	10,914	650	-319	10	22,722	915	335	23,971
1990	101	6,337	3,699	314	1,116	-	11,466	1,126	9,912	9,094	11,038	430	-352	51	22,734	609	196	23,538
1991	90	5,440	3,923	175	1,474	-	11,012	1,104	8,215	7,174	9,319	1,212	-353	168	21,448	802	239	22,489
1992	114	4,712	3,467	333	1,657	54	10,223	937	7,953	5,522	8,890	837	-326	139	19,877	1,664	749	22,290
1993	163	3,652	3,088	224	1,901	73	8,938	876	7,946	4,096	8,822	795	-287	284	18,715	2,670	357	21,742
1994	129	3,793	4,009	416	2,988	82	11,288	1,325	7,782	3,690	9,107	738	-315	615	21,562	3,282	261	25,105
1995	372	4,073	4,149	507	4,134	88	12,951	1,327	7,173	3,798	8,500	753	-315	578	22,839	5,456	305	28,600
1996	204	4,415	4,616	429	6,891	102	16,453	1,435	7,192	4,690	8,627	1,045	-357	469	26,441	4,574	293	31,308
1994 J	143	3,880	3,321	408	2,546	99	10,252	1,136	7,360	3,440	8,496	807	-308	456	19,846	2,977	238	23,550
A	154	3,909	3,369	413	2,628	93	10,413	1,178	7,262	3,366	8,440	776	-307	493	19,968	3,058	238	23,583
S	141	3,836	3,596	344	2,721	88	10,585	1,212	7,287	3,403	8,499	809	-307	511	20,238	3,142	237	23,617
O	182	3,778	3,745	398	2,817	85	10,824	1,334	7,326	3,378	8,661	875	-310	554	20,786	3,189	245	24,113
N	161	3,737	3,604	396	2,910	85	10,732	1,281	7,827	3,810	9,108	931	-312	585	21,205	3,237	253	24,609
D	129	3,793	4,009	416	2,988	82	11,288	1,325	7,782	3,690	9,107	738	-315	615	21,562	3,282	261	25,105
1995 J	100	3,745	4,117	420	3,138	83	11,502	1,325	7,541	3,547	8,865	885	-316	601	21,638	3,331	255	25,340
F	76	3,770	4,556	490	3,324	83	12,223	1,328	7,378	3,487	8,706	999	-317	586	22,272	3,382	250	25,574
M	103	3,715	5,198	505	3,239	84	12,741	1,330	7,063	3,388	8,393	657	-318	556	22,132	3,433	244	25,809
A	89	3,749	5,295	521	3,474	85	13,125	1,334	7,138	3,430	8,472	1,091	-312	513	22,979	3,574	248	26,140
M	136	3,824	5,264	508	3,523	87	13,206	1,335	7,230	3,483	8,565	1,052	-305	460	23,113	3,713	253	26,471
J	133	3,942	5,015	550	3,527	88	13,122	1,333	7,308	3,514	8,641	604	-299	491	22,692	3,853	257	26,802
J	170	4,070	4,330	393	3,647	88	12,528	1,336	7,227	3,440	8,563	616	-298	444	22,023	3,984	257	26,744
A	138	4,136	4,243	382	3,762	88	12,611	1,332	7,396	3,645	8,728	438	-298	475	22,093	4,101	256	26,687
S	165	4,089	3,955	377	3,852	88	12,361	1,333	7,402	3,664	8,735	612	-297	580	22,156	4,217	256	26,629
O	312	4,057	3,935	438	3,838	88	12,356	1,329	7,199	3,619	8,528	510	-303	589	21,992	5,079	272	27,286
N	145	4,066	3,979	430	4,058	88	12,621	1,325	7,162	3,725	8,487	511	-309	593	22,047	5,257	289	27,943
D	372	4,073	4,149	507	4,134	88	12,951	1,327	7,173	3,798	8,500	753	-315	578	22,839	5,456	305	28,600
1996 J	245	4,117	4,203	467	4,274	91	13,152	1,324	7,053	3,613	8,377	725	-317	553	22,735	5,359	291	28,641
F	114	4,106	4,465	497	4,412	95	13,575	1,327	6,998	3,493	8,326	797	-319	524	23,017	5,305	277	28,682
M	101	4,166	4,650	520	4,632	98	14,066	1,357	6,735	3,162	8,092	793	-321	481	23,212	5,248	263	28,723
A	195	4,185	5,005	517	4,909	99	14,715	1,367	6,691	3,148	8,058	763	-319	561	23,973	5,219	301	29,179
M	287	4,419	4,717	400	5,207	100	14,843	1,370	6,929	3,413	8,299	752	-316	530	24,394	5,186	339	29,636
J	174	4,349	4,854	386	5,510	101	15,200	1,376	6,842	3,351	8,218	790	-314	491	24,559	5,156	377	30,092
J	138	4,564	4,016	414	5,762	101	14,857	1,376	6,909	3,442	8,285	675	-309	463	24,109	5,842	378	29,769
A	161	4,555	3,919	370	5,914	102	14,859	1,390	6,895	3,445	8,285	585	-303	476	24,063	5,852	380	29,446
S	123	4,586	4,305	365	6,015	102	15,373	1,397	6,872	4,254	8,269	926	-298	485	24,878	5,864	381	29,123
O	221	4,580	4,058	423	6,351	102	15,514	1,419	7,112	4,535	8,532	937	-318	474	25,361	4,096	352	29,851
N	214	4,444	4,329	465	6,606	102	15,945	1,431	6,983	4,446	8,414	1,045	-337	485	25,767	4,333	322	30,580
D	204	4,415	4,616	429	6,891	102	16,453	1,435	7,192	4,690	8,627	1,045	-357	469	26,441	4,574	293	31,308
1997 J	126R	4,568R	4,320R	508R	6,812	93	16,300R	1,268R	7,149R	4,425	8,417R	950R	-361R	402R	25,833R	4,723	284R	31,568R
F	80R	4,355R	4,938R	457R	7,155R	83	16,988R	1,100R	7,311R	4,362	8,411R	864R	-365R	211R	26,189R	4,876	274R	31,829R
M	123R	4,470R	5,799R	415R	7,170R	74	17,928R	936R	7,369R	4,190	8,305R	804R	-369R	4R	26,795R	5,029	265R	32,089R
A	263R	4,640R	5,855R	422R	7,673R	77R	18,667R	947R	7,444R	4,339	8,391R	775R	-366R	75R	27,805R	5,139R	289	33,230
M	149	4,779	5,949	450	8,159	81	19,418	939	7,518	4,452	8,456	658	-363	75	28,394	5,247	314	34,370
J	366	4,966	6,032	462	8,565	84	20,109	985	7,631	4,615	8,616	780	-360	101	29,612	5,561	338	35,511
J	255	5,153	4,720	465	8,857	84	19,279	954	7,884	4,837	8,838	889	-360	101	29,002	5,564		

Liabilities Passif									End of period En fin de période
Short-term paper Papier à court terme		Long-term debt Engagements à long terme		Owed to parent and affiliated companies Engagements envers la société mère et les sociétés affiliées	Bank loans Emprunts bancaires	Total major liabilities Ensemble des principaux engagements	Other liabilities Autres engagements	Shareholders' equity Avoir propre des actionnaires	
Total	Of which: Foreign currency Dont : Papier en monnaies étrangères	Total	Of which: Foreign currency Dont : Engagements en monnaies étrangères						
B2116		B2117		B2118	B2119	B2115			
7,295	218	5,352	347	2,377	370	15,394	561	1,727	1986
8,394	862	6,893	499	1,982	581	17,851	627	1,912	1987
8,125	727	8,382	426	2,351	688	19,546	744	2,161	1988
10,060	793	8,269	199	1,923	592	20,844	948	2,179	1989
9,111	790	9,253	198	2,042	234	20,640	715	2,183	1990
7,310	272	9,727	198	1,646	254	18,937	669	2,883	1991
6,726	2,184	8,937	198	3,035	297	18,995	630	2,665	1992
6,197	771	8,825	198	3,270	339	18,631	657	2,454	1993
8,497	864	9,453	-	3,498	298	21,746	755	2,604	1994
8,888	867	11,115	-	4,460	283	24,746	1,024	2,830	1995
11,754	1,094	11,643	-	3,463	386	27,246	1,199	2,863	1996
7,787	222	8,996	198	2,585	328	19,696	733	2,644	1994 J
8,091	595	8,843	198	2,649	336	19,919	721	2,690	A
8,046	732	9,005	-	2,788	333	20,172	710	2,735	S
7,801	381	9,303	-	3,238	310	20,652	725	2,691	O
8,110	422	9,321	-	3,508	314	21,254	740	2,648	N
8,497	864	9,453	-	3,498	298	21,746	755	2,604	D
8,803	549	9,477	-	3,370	264	21,914	731	2,625	1995 J
9,156	942	9,538	-	3,183	252	22,128	708	2,645	F
9,171	895	10,336	-	2,721	231	22,459	684	2,666	M
9,319	959	10,543	-	2,770	230	22,862	770	2,697	A
9,258	926	10,681	-	2,885	261	23,085	857	2,728	M
9,116	828	10,761	-	2,943	280	23,100	943	2,759	J
8,794	645	10,809	-	2,850	271	22,724	943	2,793	J
8,569	640	10,701	-	3,069	281	22,620	942	2,828	A
8,655	507	10,825	-	3,071	274	22,825	942	2,862	S
8,512	1,129	11,338	-	3,986	266	24,102	969	2,851	O
8,630	1,026	11,299	-	4,166	271	24,365	997	2,841	N
8,888	867	11,115	-	4,460	283	24,746	1,024	2,830	D
8,638	647	11,418	-	4,357	264	24,677	986	2,896	1996 J
8,760	457	11,496	-	4,147	269	24,673	947	2,963	F
9,483	338	11,264	-	3,761	277	24,785	909	3,029	M
9,826	501	11,399	-	4,099	296	25,620	997	3,020	A
10,247	609	11,462	-	3,952	327	25,988	1,085	3,010	M
10,135	439	11,509	-	3,957	317	25,918	1,173	3,001	J
9,676	342	11,610	-	2,490	318	24,094	1,173	3,029	J
10,032	462	11,462	-	2,491	319	24,305	1,174	3,056	A
10,562	506	11,480	-	2,528	295	24,865	1,174	3,084	S
10,845	575	11,856	-	2,686	317	25,705	1,182	3,010	O
11,073	869	11,623	-	3,031	349	26,077	1,191	2,937	N
11,754	1,094	11,643	-	3,463	386	27,246	1,199	2,863	D
11,651R	1,338	11,619R	-	3,235R	356R	26,862R	1,150R	2,839R	1997 J
12,122R	1,537	11,896R	-	3,037R	353R	27,408R	1,101R	2,815R	F
12,758R	1,580	12,418R	-	2,673R	397R	28,246R	1,052R	2,791R	M
13,289R	1,669	12,851R	-	2,762R	439R	29,340R	1,099	2,782	A
13,655	1,840	13,188	-	2,782	451	30,076	1,146	2,774	M
13,486	1,779	14,764	552	2,837	466	31,553	1,193	2,765	J
12,989	1,694	15,105	551	2,326	480	30,901			J

Canadian investment transactions of eleven life insurance companies

Opérations d'investissement en dollars canadiens de onze compagnies d'assurance-vie

Millions of dollars En millions de dollars

Year and month Année ou mois	Net investment in: Ventilation des placements (montants nets)														Net source of funds Provenance des fonds (montants nets)		Mortgage transactions Opérations hypothécaires	
	Cash Encaisse	Government of Canada Gouvernement canadien		Provincial securities Titres des provinces	Municipal securities Titres des municipa- lités	Corporate and other bonds Obligations de sociétés ou d'autres emprun- teurs	Preferred and common stocks Actions privilégiées ou ordinaires	Short-term paper Papier à court terme		Mortgage loans and sales agreements Prêts hypothé- caires et contrats de vente	Real estate Immo- bilier	Policy loans Avances sur polices	Collateral loans Prêts sur nantisse- ment	Total Total	Funds transferred from abroad Fonds transférés de l'étranger	Balanc- ing item Autres sources	Gross disburse- ments Sorties brutes de fonds	Gross receipts Entrées brutes de fonds
		Treasury bills Bons du Trésor	Direct and guaranteed bonds Obligations émises ou garanties par le gouver- nement					Sales finance and con- sumer loan companies Sociétés de finance- ment ou de prêt à la con- sommation	Other commercial paper Autres sociétés									
	B4001	B4003	B4004	B4005	B4008	B4011	B4012	B4014	B4015	B4016	B4017	B4018	B4019	B4020	B4021	B4022	B4023	B4024
1981	256.4	255.6	337.7	48.8	53.5	871.8	292.2	170.1	54.6	914.5	419.6	439.1	1.8	4,115.7	-24.7	4,140.4	1,768.2	853.8
1982	-83.3	616.1	453.4	256.4	26.7	871.7	121.8	25.0	185.3	549.4	534.6	152.9	17.6	3,727.6	-155.5	3,883.1	1,610.3	1,060.8
1983	116.2	781.5	718.2	346.8	22.8	1,234.4	475.5	-90.0	-524.2	1,274.3	356.2	5.1	-41.8	4,675.0	99.0	4,576.0	2,843.1	1,568.8
1984	-111.0	656.1	1,813.9	675.7	623.6	966.2	490.9	-88.0	-466.1	519.0	195.2	37.5	-21.3	5,291.7	39.6	5,252.2	2,140.9	1,621.8
1985	671.7	-480.8	1,504.9	597.8	108.6	1,066.3	27.8	232.4	162.6	1,500.3	31.8	8.2	43.5	5,475.1	108.5	5,366.6	3,517.0	2,016.7
1986	-42.8	-165.5	-156.4	716.6	12.3	1,567.9	417.2	-369.5	490.7	2,505.9	-68.9	17.8	-23.4	4,902.0	84.6	4,817.3	4,974.2	2,468.3
1987	314.4	-185.8	838.7	-63.7	-10.7	771.4	92.1	-505.4	870.9	2,582.4	213.0	32.3	-71.8	4,877.8	62.4	4,815.4	5,038.5	2,456.1
1988	-277.6	149.6	-402.1	371.8	16.8	1,516.3	385.5	-254.8	749.0	2,980.1	260.0	48.6	18.9	5,562.0	310.2	5,251.8	5,725.6	2,745.5
1989	-315.0	1,069.5	200.5	-533.6	-7.4	1,835.0	550.4	-354.8	-1,767.3	3,997.5	553.0	59.2	17.1	5,304.2	15.5	5,288.7	6,235.1	2,237.6
1990	134.5	177.2	28.4	-280.8	43.1	2,299.4	802.2	949.1	-670.2	3,822.9	607.6	98.1	-32.9	7,978.7	388.2	7,590.5	6,492.2	2,669.3
1991	-497.3	968.6	376.3	1,735.2	148.2	2,419.6	1,195.0	-262.0	-1,774.0	2,934.7	431.5	84.0	12.5	7,772.3	237.2	7,535.1	6,623.3	3,688.5
1992	-825.1	-80.3	839.8	1,600.5	63.7	2,075.0	1,108.7	423.8	-938.1	2,645.9	492.3	30.6	-10.5	7,426.4	-34.4	7,460.9	6,420.5	3,774.5
1993	-1,063.1	772.2	1,662.0	262.4	202.3	2,011.6	176.1	-331.2	1,228.6	772.0	303.9	55.0	46.3	6,098.0	132.1	5,965.9	5,275.4	4,503.4
1994	1,273.3	-1,242.7	2,472.2	680.9	-79.7	372.2	805.7	1,094.5	809.0	578.8	289.9	88.2	69.0	7,211.3	688.0	6,523.3	5,997.1	5,418.3
1995	317.5	221.2	1,562.9	-28.1	98.1	1,863.5	-705.7	13.4	-45.8	395.5	297.5	161.8	-46.8	4,104.9	756.5	3,348.5	5,099.8	4,704.3
1996	815.9	-1,424.6	-1,044.9	1,537.3	338.5	1,469.1	-128.2	97.2	525.7	-468.3	174.4	91.5	-18.3	1,965.3	315.9	1,649.3	6,010.8	6,479.1
1994 A	784.2	-1,121.5	-57.9	441.8	42.5	-199.1	107.8	1,164.7	461.0	169.4	133.5	5.8	89.4	2,021.4	-2.8	2,024.2	600.5	431.1
1994 M	243.4	363.3	231.9	-165.5	-16.1	-100.0	174.6	-115.1	457.2	176.8	51.3	6.6	-60.5	1,247.9	23.1	1,224.8	686.6	509.8
1994 J	189.7	326.4	69.5	175.4	-13.2	-261.3	76.0	-144.3	352.6	167.4	19.8	10.5	-25.6	943.0	-16.5	959.5	722.7	555.3
1994 J	28.6	288.6	217.6	-112.0	-23.7	-115.0	13.8	-152.9	-288.8	198.5	37.7	11.4	16.9	120.7	48.0	72.7	636.9	438.4
1994 A	-537.5	-245.5	359.8	10.8	-42.3	69.2	78.7	-49.2	103.0	103.0	29.6	10.9	-17.6	-192.4	15.0	-207.4	392.6	289.6
1994 S	457.6	85.2	500.4	-24.3	-12.1	-31.3	-185.4	125.7	45.0	118.4	-28.2	8.4	1.2	1,060.5	7.9	1,052.6	506.9	388.5
1994 O	-59.2	173.0	16.7	205.1	11.6	445.6	26.6	-12.0	-162.5	-40.2	40.7	7.2	16.1	668.6	73.1	595.5	328.0	368.3
1994 N	-282.6	-131.4	45.0	-89.9	-17.8	347.4	-29.1	-48.2	139.2	-59.1	37.0	6.5	42.0	-40.8	426.3	-467.1	491.3	550.4
1994 D	526.7	-277.3	264.5	126.0	-15.0	154.4	67.5	-69.2	6.7	-187.3	-49.7	7.5	-55.0	499.7	103.4	396.3	519.0	706.3
1995 J	-263.5	-167.2	273.3	-153.8	18.1	330.9	-90.1	-16.4	297.7	-93.3	22.4	34.5	-17.9	174.7	96.9	77.8	241.0	334.3
1995 F	74.5	-65.4	643.0	115.9	-11.9	211.0	27.3	73.7	-33.0	-24.7	11.4	16.9	-18.1	1,020.5	29.0	991.6	321.1	345.8
1995 M	173.3	-48.9	434.4	68.8	11.0	236.9	-25.3	72.6	-228.1	-79.0	19.4	7.8	-76.0	566.9	111.5	455.4	372.0	451.1
1995 A	-110.7	58.6	-379.4	-39.0	4.7	188.3	-64.8	93.8	204.6	-13.0	69.9	14.4	-18.7	8.6	211.9	-203.3	320.9	333.9
1995 M	-48.0	-39.2	334.6	-43.4	15.1	243.3	-60.7	-49.7	-284.0	65.0	47.1	22.8	23.2	226.1	20.0	206.0	345.6	280.6
1995 J	270.5	197.8	37.9	192.1	45.0	171.4	16.7	-111.7	-237.8	238.6	1.3	-1.1	-25.1	795.7	15.9	779.8	644.7	406.1
1995 J	-310.9	-87.0	-56.2	-13.0	-6.3	35.8	-155.2	180.6	157.4	190.8	16.2	8.1	24.1	-15.5	25.3	-40.9	519.3	328.5
1995 A	250.7	-69.1	-361.7	85.1	7.3	-86.9	56.4	-193.1	-10.9	22.5	-2.8	6.6	24.7	-271.4	171.5	-442.9	433.7	411.3
1995 S	348.5	368.7	-55.3	27.1	15.0	61.3	-208.1	14.0	23.9	-89.8	43.5	8.1	-48.5	508.4	15.6	492.9	406.5	496.3
1995 O	-264.7	568.4	-67.8	-220.3	6.1	192.2	-132.6	-58.2	70.6	119.9	18.5	3.1	11.6	246.8	-10.6	257.4	552.4	432.5
1995 N	-305.8	-130.4	617.0	-68.6	-26.2	214.2	-39.0	48.2	-203.4	42.4	41.8	1.6	112.5	304.2	51.0	253.3	485.2	442.8
1995 D	503.6	-365.2	143.3	21.0	20.2	65.0	-30.3	-40.3	197.2	16.0	8.9	39.0	-38.6	539.8	18.5	521.3	457.4	441.4
1996 J	-286.8	-78.0	-192.2	372.2	-7.6	63.0	12.0	-13.9	-144.0	-31.6	31.7	8.3	20.8	-246.1	-51.6	-194.5	280.6	312.2
1996 F	-50.4	-446.5	-221.1	509.8	12.3	344.5	141.5	144.2	196.5	-45.3	1.3	12.4	-20.8	578.6	3.0	575.6	405.0	450.2
1996 M	758.9	-153.3	-495.2	16.1	12.1	211.7	-102.5	183.7	37.4	-239.5	56.6	11.3	-5.7	291.6	52.5	239.1	412.1	651.7
1996 A	-56.0	-62.2	-293.9	39.8	74.5	33.3	-30.2	-94.3	163.6	-40.2	28.0	8.9	-	-228.6	0.5	-229.1	550.3	590.5
1996 M	81.6	284.5	-181.5	-353.3	72.4	318.4	-19.5	169.2	-92.0	-11.0	34.8	2.4	1.4	307.4	-3.6	311.1	636.6	647.6
1996 J	620.6	524.4	-65.4	-100.0	114.1	96.2	-119.8	-272.5	152.4	23.4	28.1	14.9	-7.0	1,009.4	-4.0	1,013.4	583.4	560.0
1996 J	1.2	-487.8	-195.5	158.0	-11.3	62.1	-38.8	70.9	15.8	-47.1	5.0	8.9	-	-458.4	158.6	-617.0	520.2	567.3
1996 A	-686.1	-152.7	430.7	-70.8	-34.6	-94.1	67.5	-124.9	-101.9	319.6	-7.7	4.1	-	-450.9	-87.7	-363.3	772.7	453.0
1996 S	576.2	-550.2	410.6	132.9	52.8	88.7	164.7	151.7	106.6	-159.1	12.0	10.7	-7.0	990.7	-27.3	1,018.0	509.3	668.4
1996 O	35.7	378.5	-252.4	657.8	38.5	-47.5	87.5	-8.1	-20.0	54.9	-21.4	3.4	-	907.0	18.2	888.8	439.8	384.8
1996 N	-306.7	-396.3	102.3	-114.1	26.2	253.8	-81.0	-121.3	-18.9	-154.4	-8.5	3.9	-	-815.0	258.3	-1,073.3	322.7	477.2
1996 D	127.5	-285.2	-91.3	289.0	-10.8	139.0	-209.7	12.3	230.1	-138.0	14.5	2.1	-	79.5	-0.9	80.4	578.2	716.3
1997 J	-515.4	-288.2	844.5	44.5	-27.0	56.1	171.4	34.5	101.8	-236.8	0.5	7.6	-	193.5	-186.0	379.5	346.3	583.1
1997 F	134.3	20.2	739.1	100.0	55.6	189.7	129.3	-42.1	-193.8	-194.9	-12.4	9.7	-	934.7	14.9	919.8	425.3	620.2
1997 M	491.9	110.7	-897.2	-202.7	-35.4	31.0	233.1	-34.1	-42.1	-201.4	28.6	9.3	-	-508.2	13.0	-521.2	616.0	817.3
1997 A	55.0	-108.1	-572.8	-99.3	48.3	1.7	65.7	740.2	114.6	-111.8	-11.5	7.4	-	129.5	8.2	121.3	391.1	502.8

Investment funds: Quarterly statement of estimated assets and liabilities
Sociétés de placement : Situation trimestrielle (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Assets Actif										Total assets or liabilities (at cost) Total de l'actif ou du passif (valeurs au coût d'acquisition)	Memo: Total assets (at market value) Pour mémoire : Total de l'actif (au cours du marché)	Unit holders' equity Avoir propre des détenteurs de parts	
	Cash and demand deposits Encaisse et dépôts à vue	Term deposits Dépôts à terme	Canadian securities Titres canadiens					Mortgages Prêts hypothécaires	Foreign securities Titres étrangers	Other assets Autres éléments de l'actif				
			Government of Canada Gouvernement canadien		Other short-term paper and bankers' acceptances Autre papier à court terme et acceptations bancaires	Provincial and municipal bonds Obligations des provinces et des municipalités	Corporate bonds and debentures Obligations et débetures de sociétés							Preferred and common shares Actions privilégiées ou ordinaires
			Treasury bills Bons du Trésor	Bonds Obligations										
1980	130	92	9	272	243	77	167	1,167	1,375	907	120	4,559	5,327	4,454
1981	72	82	30	227	202	77	149	1,557	1,208	1,250	108	4,962	5,188	4,850
1982	100	162	78	307	212	85	124	1,644	1,030	1,342	149	5,233	5,726	5,119
1983	156	137	371	488	175	125	177	2,527	1,191	1,758	190	7,295	5,724	7,146
1984	127	126	384	634	200	115	177	3,323	1,267	2,332	195	8,880	10,029	8,758
1985	233	165	832	873	553	310	328	4,747	1,391	2,950	373	12,755	15,302	12,492
1986	526	306	1,490	1,434	925	492	602	7,164	1,930	5,262	588	20,719	23,789	20,252
1987	461	259	2,275	2,135	1,649	683	734	10,120	2,880	6,003	566	27,765	27,765	27,280
1988	353	194	2,203	2,586	1,672	690	907	11,267	2,960	5,605	821	29,264	30,842	28,061
1989	339	287	3,415	3,585	2,051	751	1,108	11,382	2,861	5,912	675	32,368	35,669	31,596
1990	379	344	3,386	4,245	2,738	1,011	1,244	12,324	2,930	6,169	720	35,493	35,038	34,786
1991	481	382	8,937	5,201	4,001	1,672	1,953	14,823	4,455	8,276	1,136	51,319	53,700	50,381
1992	602	272	11,524	7,215	5,188	2,916	2,997	18,976	7,324	11,746	1,234	70,000	72,820	68,817
1993	1,504	441	14,724	10,451	8,623	4,372	4,364	28,343	11,947	22,103	2,677	109,552	121,949	106,596
1994	1,654	392	14,629	13,748	8,509	4,313	5,104	36,704	11,511	32,371	2,891	132,125	138,137	129,449
1995	1,482	491	18,553	12,386	9,592	3,598	5,988	43,280	10,513	36,902	3,561	146,346	159,147	143,207
1996	2,105	464	29,575	14,169	13,720	3,824	7,932	55,425	10,202	47,871	7,610	192,898	216,347	186,280
1989 II	323	159	2,663	2,754	1,664	661	984	11,495	2,870	5,665	725	29,966	32,941	29,226
1989 III	310	285	3,077	2,854	1,657	655	1,098	11,402	2,836	6,018	652	30,846	34,197	30,125
1989 IV	339	287	3,415	3,585	2,051	751	1,108	11,382	2,861	5,912	675	32,368	35,669	31,596
1990 I	378	274	3,463	3,856	2,613	814	1,223	11,415	2,908	6,038	721	33,707	35,583	32,910
1990 II	416	303	3,176	4,220	2,486	767	1,354	11,981	2,926	6,114	727	34,475	35,758	33,749
1990 III	432	301	3,538	4,190	2,326	831	1,297	12,085	2,952	6,154	766	34,878	34,179	34,178
1990 IV	379	344	3,386	4,245	2,738	1,011	1,244	12,324	2,930	6,169	720	35,493	35,038	34,786
1991 I	363	672	5,164	4,571	3,676	1,356	1,473	13,416	3,033	6,496	834	41,055	42,402	40,417
1991 II	443	537	7,019	4,944	3,545	1,363	1,698	13,951	3,297	7,161	1,040	45,000	46,240	43,983
1991 III	381	367	7,710	5,217	3,746	1,460	1,857	14,123	3,737	7,719	1,077	47,395	48,803	46,427
1991 IV	481	382	8,937	5,201	4,001	1,672	1,953	14,823	4,455	8,276	1,136	51,319	53,700	50,381
1992 I	656	392	11,186	5,782	5,025	2,113	2,269	16,285	5,626	9,307	1,458	60,204	62,236	58,813
1992 II	622	304	12,364	6,092	5,152	2,461	2,455	17,270	6,402	10,162	1,247	64,546	66,738	63,311
1992 III	609	352	15,689	6,391	5,890	2,899	2,939	18,092	6,936	10,688	1,772	72,262	74,791	70,511
1992 IV	602	272	11,524	7,215	5,188	2,916	2,997	18,976	7,324	11,746	1,234	70,000	72,820	68,817
1993 I	821	351	12,197	7,576	5,929	3,412	3,167	20,459	8,335	13,185	1,930	77,370	83,051	75,397
1993 II	1,301	463	12,833	8,210	6,198	3,821	3,513	23,522	9,236	14,565	2,654	86,325	94,596	83,682
1993 III	1,036	486	14,890	8,730	8,391	3,679	3,570	24,935	10,178	17,074	2,389	95,659	104,808	93,431
1993 IV	1,504	441	14,724	10,451	8,623	4,372	4,364	28,343	11,947	22,103	2,677	109,552	121,949	106,596
1994 I	2,210	664	17,885	13,246	10,549	4,985	4,947	32,966	13,428	28,307	3,529	132,705	142,124	128,482
1994 II	1,788	742	16,807	13,281	8,811	4,899	5,265	34,871	12,943	29,608	3,114	132,129	136,787	129,345
1994 III	1,585	582	15,724	14,434	7,836	4,658	5,433	36,220	12,485	30,995	3,399	133,351	141,132	130,133
1994 IV	1,654	392	14,629	13,748	8,509	4,313	5,104	36,704	11,511	32,371	2,891	132,125	138,137	129,449
1995 I	2,062	474	14,566	13,031	8,628	3,577	5,019	37,594	10,832	33,249	3,347	132,380	139,243	129,206
1995 II	1,975	316	15,130	12,490	8,713	3,551	5,722	39,268	10,803	34,529	3,116	135,645	145,845	132,866
1995 III	1,501	263	17,954	12,256	8,891	3,555	6,023	40,932	10,550	35,347	3,401	140,672	152,037	137,841
1995 IV	1,482	491	18,553	12,386	9,592	3,598	5,988	43,280	10,513	36,902	3,561	146,346	159,147	143,207
1996 I	2,003	615	22,743	13,698	10,098	3,165	6,683	45,751	10,406	39,207	3,634	158,003	172,914	155,008
1996 II	2,126	575	24,547	13,875	11,517	3,362	6,696	47,896	10,291	41,981	5,019	167,886	183,258	163,963
1996 III	2,008	588	25,587	14,230	12,211	3,674	7,057	50,590	9,945	44,882	7,038	177,811	195,361	173,095
1996 IV	2,105	464	29,575	14,169	13,720	3,824	7,932	55,425	10,202	47,871	7,610	192,898	216,347	186,280
1997 I	2,468R	445R	34,422R	16,532R	14,984R	4,355R	8,186R	63,501R	9,612R	51,255R	8,767R	214,524R	236,284R	207,236R
1997 II	2,570	549	36,290	18,417	16,474	4,495	8,380	69,465	10,504	55,447	16,795	239,385	266,481	226,757

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly
average
Moyenne
mensuelle

Monthly average Moyenne mensuelle		M2 M2																			M3 M3		
		M1 M1										Chartered Banks Banques à charte									Adjust- ments to M2 Ajuste- ments à M2	M2 total Unadjusted Données non désaison- nalisées	Total de M2 Seasonally adjusted Données désaison- nalisées
		Currency outside banks Monnaie hors banques		Personal chequing accounts Comptes de chèques personnels		Current accounts Comptes courants		Adjust- ments to M1 Ajuste- ments à M1	Gross M1 M1 brut		Chartered bank net demand deposits Dépôts à vue nets aux banques à charte		M1 total Unadjusted Données non désaison- nalisées	Total de M1 Seasonally adjusted Données désaison- nalisées	Non- personal notice deposits Dépôts à préavis autres que ceux des par- ticuliers	Personal savings deposits Dépôts d'épargne des particuliers							
		Unadjusted Données non désaison- nalisées	Seasonally adjusted Données désaison- nalisées	Unadjusted Données non désaison- nalisées	Seasonally adjusted Données désaison- nalisées	Unadjusted Données non désaison- nalisées	Seasonally adjusted Données désaison- nalisées		Unadjusted Données non désaison- nalisées	Seasonally adjusted Données désaison- nalisées	Unadjusted Données non désaison- nalisées	Of which: Tax- sheltered Dont : Abris fiscaux											
		B2001	B1604	B486	B1643	B487	B1644	B2050	B2054	B1642	B478	B1601	B2033	B1627	B472/73	B451	B2049	B2051	B2031	B1630			
1994	J	25.355	25.007	7.354	7.378	22.023	21.968	231	54.963	54.583	32.383	31.974	57.969	57.209	27.674	272.796	68.534	21.451R	379.889R	379.103R			
	A	25.229	24.891	7.163	7.307	21.950	22.216	361	54.702	54.780	30.695	31.531	56.285	56.793	27.232	274.100	68.835	21.530R	379.147R	379.964R			
	S	25.405	25.161	7.544	7.558	21.605	21.542	-21	54.534	54.240	31.811	31.918	57.195	57.058	27.644	274.801	69.053	21.567R	381.208R	381.468R			
	O	25.418	25.263	7.673	7.634	21.709	21.316	-146	54.654	54.070	32.170	31.571	57.442	56.690	28.048	276.881	69.397	21.112R	383.482R	383.418R			
	N	25.401	25.292	7.855	7.622	22.446	21.802	-186	55.516	54.535	32.995	31.925	58.210	57.038	28.238	278.187	69.826	20.898R	385.534R	383.453R			
	D	26.152	25.437	7.601	7.453	23.149	21.851	-190	56.712	54.562	33.151	31.998	59.112	57.251	29.032	278.947	70.027	20.774R	387.866R	384.768R			
1995	J	25.342	25.531	7.796	7.756	22.613	22.288	-227	55.524	55.350	32.093	32.142	57.207	57.445	28.437	279.964	70.847	20.185R	385.794R	385.714R			
	F	25.058	25.610	7.534	7.561	22.141	22.623	-149	54.584	55.642	32.012	32.531	56.922	57.990	26.739	281.248	72.897	20.071R	384.979R	387.148R			
	M	25.306	25.951	7.318	7.450	21.434	22.465	-477	53.581	55.366	31.274	32.292	56.103	57.750	26.229	283.956	77.435	19.945R	386.234R	388.392R			
	A	25.410	25.851	7.533	7.462	22.002	22.470	-188	54.757	55.591	31.071	31.362	56.292	57.023	26.656	286.401	77.946	19.592R	388.941R	389.334R			
	M	25.604	25.788	7.502	7.540	22.660	23.198	-132	55.634	56.392	31.908	32.524	57.379	58.178	25.927	286.550	78.177	19.393R	389.249R	390.334R			
	J	25.962	25.879	7.561	7.664	23.834	23.914	-123	57.234	57.335	34.156	33.777	59.995	59.534	27.324	287.742	78.290	19.357R	394.419R	393.668R			
	I	26.148	25.804	8.010	8.062	23.504	23.461	-167	57.495	57.160	34.399	34.006	60.381	59.645	27.402	288.521	78.607	19.323R	395.626R	394.905R			
	A	26.303	25.951	8.107	8.276	23.497	23.761	-177	57.730	57.808	33.000	33.992	59.125	59.760	27.082	289.593	78.857	18.832R	394.632R	395.602R			
	S	26.251	26.007	8.251	8.290	24.016	23.992	-157	58.362	58.132	34.170	34.463	60.265	60.312	27.931	289.872	79.084	18.750R	396.817R	397.247R			
	O	26.163	25.988	8.425	8.381	24.679	24.242	-203	59.065	58.412	35.012	34.513	60.973	60.302	27.834	292.914	79.521	16.342R	398.063R	397.682R			
	N	26.135	26.024	8.668	8.423	25.159	24.424	-136	59.827	58.740	34.372	33.147	60.371	59.040	28.102	294.963	79.859	15.743R	399.178R	396.936R			
	D	26.835	26.130	8.671	8.507	26.092	24.610	-131	61.468	59.123	35.964	34.622	62.668	60.626	28.759	295.861	80.229	15.219R	402.508R	399.343R			
	1996	J	25.949	26.150	8.561	8.508	24.886	24.530	-115	59.281	59.075	36.350	36.318	62.184	62.353	28.191	296.828	80.688	14.298R	401.502R	401.310R		
		F	25.628	26.203	8.630	8.682	24.515	25.028	-295	58.479	59.612	34.717	35.318	60.051	61.221	27.521	297.916	82.747	14.186R	399.674R	401.939R		
M		25.708	26.341	9.211	9.363	24.365	25.535	-270	59.015	60.956	36.111	37.244	61.549	63.306	27.328	298.220	84.829	14.201R	401.297R	403.497R			
A		25.931	26.371	9.495	9.379	25.024	25.597	-283	60.167	61.057	37.285	37.553	62.933	63.638	27.332	298.938	84.544	14.215R	403.417R	403.890R			
M		26.378	26.556	9.550	9.566	25.463	26.056	-367	61.023	61.802	37.886	38.538	63.897	64.720	28.169	299.681	84.032	14.257R	404.004R	405.181R			
J		26.715	26.624	9.764	9.892	26.662	26.719	-326	62.815	62.909	37.748	37.343	64.137	63.645	29.272	297.761	83.812	13.677R	404.847R	403.945R			
I		26.998	26.658	9.524	9.590	26.951	26.936	-367	63.106	62.816	38.101	37.711	64.732	64.005	29.285	295.735	83.734	13.510R	403.262R	402.618R			
A		27.167	26.804	9.480	9.677	27.314	27.594	-323	63.639	63.750	37.588	38.802	64.433	65.273	29.336	295.652	83.205	13.243R	402.664R	403.810R			
S		27.120	26.871	9.571	9.653	27.895	27.898	-331	64.255	64.090	38.824	39.298	65.614	65.834	29.564	295.344	82.841	13.272R	403.795R	404.331R			
O		27.249	27.062	9.957	9.918	28.885	28.396	-392	65.699	64.990	41.478	41.003	68.335	67.676	30.394	295.034	82.731	13.186R	406.948R	406.427R			
N		27.335	27.216	10.470	10.200	29.738	28.863	-353	67.190	65.936	45.206	43.558	72.187	70.434	30.854	294.373	82.712	12.168R	409.582R	407.289R			
D		27.862	27.147	11.004	10.771	31.211	29.395	-340	69.737	66.994	46.091	44.241	73.613	71.062	31.777	292.999	82.455	12.013R	410.401R	407.185R			
1997		J	27.258	27.473	11.002	10.929	30.888	30.451	-440	68.708	68.420	46.100	45.973	72.919	73.008	30.706	291.437	82.148	11.791R	406.854R	406.574R		
		F	27.121	27.734	11.179	11.257	30.460	31.084	-328	68.432	69.740	44.725	45.514	71.518	72.914	30.300	290.800	81.753	11.460R	404.078R	406.338R		
	M	27.036	27.688	11.326	11.496	30.735	32.211	-632	68.465	70.733	45.720	47.105	72.123	74.142	30.729	288.903	81.672	11.139R	402.895R	405.039R			
	A	27.299	27.755	11.443	11.288	31.269	32.019	-388	69.622	70.664	45.026	45.307	71.936	72.671	29.910	288.718	80.820	11.390R	401.954R	402.444R			
	M	27.640	27.819	11.488	11.488	32.333	33.087	-454	71.007	71.929	47.077R	47.850R	74.263R	75.208R	29.776	287.845	79.912	11.379R	403.262R	404.469R			
	J	27.950	27.853	11.432	11.584	33.656	33.703	-386	72.652	72.753	46.436	45.966	74.000	73.437	31.173	286.784	79.162	11.411	403.368	402.405			
	I	28.338	27.992	11.521	11.595	34.101	34.110	-834	73.126	72.863	48.403	47.968	75.907	75.133	30.813	283.916	78.448	11.255	401.891	401.323			
	A	28.802	28.417	11.391	11.630	34.874	35.213	-709	74.358	74.543	48.924	50.523	77.017	78.208	31.449	289.913	79.796	4.552	402.932	404.156			

Chartered bank non-personal term deposits plus foreign currency deposits of residents booked in Canada Dépôts à terme autres que ceux des particuliers aux banques à charte et dépôts en monnaies étrangères comptabilisés au Canada au nom des résidents	Adjustments to M3 Ajustements à M3	M3 total		M2+ M2+		Trust and mortgage loan companies Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire			Credit unions and caisses populaires Caisses populaires et crédit unions			Life insurance company individual annuities Compagnies d'assurance-vie (rentes individuelles)	Personal deposits at government-owned savings institutions Dépôts des particuliers aux caisses d'épargne publiques	Money market mutual funds Fonds mutuels du marché monétaire	Adjustments to M2+ Ajustements à M2+	M2+ total		Monthly average Moyenne mensuelle				
		Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Total Total			Total Total							Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées		Of which : Tax-sheltered Dont : Abris fiscaux	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Of which : Tax-sheltered Dont : Abris fiscaux
						Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Of which: Tax-sheltered Dont : Abris fiscaux	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Of which : Tax-sheltered Dont : Abris fiscaux											
B475/82	B2052	B2030	B1628	B2031	B1630	B2038	B1639	B2041	B2042	B1640	B2045	B2046	B2047	B2048	B2053	B2037	B1633					
78,675	-4,138	454,427r	453,277r	379,889r	379,103r	69,129	68,865	21,026	80,954	80,331	21,452	49,550	7,026	16,382	-21,199r	581,731	580,228r	1994 J				
81,336	-4,076	456,407r	456,404r	379,147r	379,964r	69,066	69,146	21,088	80,962	80,766	21,525	49,823	7,017	16,143	-21,180r	580,978	581,165r	A				
81,043	-3,808	458,443r	458,099r	381,208r	381,468r	69,190	69,363	21,149	81,253	81,197	21,597	50,002	7,041	16,158	-21,232r	583,619	583,292r	S				
81,299	-3,909	460,872r	459,609r	383,482r	383,418r	68,826	68,810	21,168	81,650	81,726	21,677	50,104	7,084	16,037	-20,563r	586,620	585,762r	O				
81,525	-4,256	462,803r	460,615r	385,534r	383,453r	68,669	68,503	21,153	82,062	82,133	21,764	50,327	7,064	15,904r	-20,395r	589,164r	586,481r	N				
82,263	-4,222	465,906r	461,671r	387,866r	384,768r	68,675	68,610	21,106	82,006	82,389	21,851	50,592	7,025	15,935r	-20,405r	591,693r	589,030r	D				
79,886	-4,262	461,418r	461,953r	385,794r	385,714r	68,396	68,537	21,007	82,143	82,879	22,165	50,861	7,065	15,869r	-19,873r	590,255r	591,196r	1995 J				
79,080	-3,816	460,242r	462,296r	384,979r	387,148r	68,584	68,695	21,372	82,914	83,399	22,704	51,253	7,149	15,327r	-19,713r	590,494r	593,447r	F				
80,234	-3,798	462,669r	464,979r	386,234r	388,392r	69,024	69,111	21,854	83,762	83,991	23,243	51,423	7,223	14,732r	-19,530r	592,868r	595,577r	M				
79,226	-3,608	464,560r	466,118r	388,941r	389,334r	68,899	68,971	21,973	84,535	84,504	23,557	51,437	7,282	14,559r	-19,234r	596,419r	597,321r	A				
80,141	-3,267	466,124r	469,593r	389,249r	390,334r	68,872	68,858	22,088	85,273	84,860	23,646	51,650	7,323	14,681r	-19,203r	597,846r	599,226r	M				
80,449	-3,465	471,403r	471,440r	394,419r	393,668r	69,045	68,833	22,203	85,984	85,332	23,734	51,820	7,350	15,244r	-19,180r	604,681r	603,619r	J				
83,351	-3,586	475,391r	473,938r	395,626r	394,905r	69,051	68,840	22,242	86,504	85,852	23,816	51,940	7,346	16,246r	-19,230r	607,482r	606,071r	J				
85,592	-3,832	476,392r	476,116r	394,632r	395,602r	68,436	68,566	22,145	86,797	86,563	23,891	52,079	7,324	17,320r	-18,829r	607,760r	608,171r	A				
87,482	-4,265	480,034r	479,524r	396,817r	397,247r	68,344	68,534	22,048	86,870	86,782	23,966	52,179	7,333	18,228r	-18,711r	611,061r	610,902r	S				
86,422	-3,887	480,598r	478,811r	398,063r	397,682r	66,206	66,169	21,384	86,918	86,979	24,048	52,254	7,377	19,236r	-16,224r	613,832r	612,608r	O				
88,778	-3,223	484,733r	482,295r	399,178r	396,936r	65,811	65,662	20,710	87,319	87,407	24,136	52,263	7,401	19,179r	-15,613r	615,537r	612,622r	N				
88,747	-3,265	487,990r	483,574r	402,508r	399,343r	65,339	65,289	20,538	87,372	87,823	24,223	52,199	7,380	18,734r	-15,125r	618,406r	615,692r	D				
86,951	-3,073	485,380r	486,106r	401,502r	401,310r	64,621	64,733	20,475	87,414	88,234	24,492	51,622	7,386	19,119r	-14,180r	617,485r	618,369r	1996 J				
91,233	-4,769	486,137r	488,654r	399,674r	401,939r	64,695	64,787	20,644	88,278	88,780	24,942	50,953	7,432	20,222r	-13,987r	617,267r	620,346r	F				
90,760	-3,914	488,144r	490,917r	401,297r	403,497r	64,641	64,698	20,794	88,922	89,151	25,392	50,730	7,366	21,759r	-13,937r	620,779r	623,523r	M				
91,448	-3,824	491,041r	492,822r	403,417r	403,890r	64,487	64,528	20,874	89,610	89,563	25,633	50,625	7,313	22,680r	-13,984r	624,148r	625,100r	A				
93,609	-3,781	493,833r	497,568r	404,004r	405,181r	64,583	64,561	20,878	90,515	90,070	25,666	50,574	7,360	23,424r	-14,212r	626,249r	627,749r	M				
93,416	-3,530	494,733r	494,645r	404,847r	403,945r	64,051	63,854	20,652	90,981	90,291	25,699	50,487	7,357	24,417r	-13,763r	628,377r	627,150r	J				
96,711	-3,813	496,160r	494,568r	403,262r	402,618r	63,763	63,606	20,245	91,101	90,434	25,732	50,417	7,309	25,373r	-13,549r	627,677r	626,305r	J				
97,024	-3,479	496,210r	495,736r	402,664r	403,810r	63,382	63,530	20,035	90,902	90,638	25,765	50,339	7,299	26,258r	-13,280r	627,565r	628,184r	A				
98,350	-3,928	498,216r	497,607r	403,795r	404,331r	63,374	63,555	20,084	90,745	90,650	25,798	50,269	7,292	27,146r	-13,293r	629,328r	629,282r	S				
103,108	-4,176	505,881r	503,859r	406,948r	406,427r	63,430	63,379	20,188	90,878	90,935	25,810	50,119	7,241	28,219r	-13,172r	633,664r	632,277r	O				
105,669	-4,343	510,908r	508,330r	409,582r	407,289r	62,603	62,475	20,221	90,990	91,091	25,803	49,843	7,185	29,542r	-12,041r	637,705r	634,690r	N				
106,722	-4,518	512,606r	508,025r	410,401r	407,185r	62,966	62,928	20,040	90,837	91,322	25,795	49,552	7,101	31,223r	-12,076r	640,004r	637,235r	D				
106,585	-3,588	509,852r	510,699r	406,854r	406,574r	63,189r	63,217r	19,827r	90,663r	91,533r	25,833	49,285	7,072	32,405r	-11,836r	637,631r	638,499r	1997 J				
111,560	-3,837	511,801r	514,635r	404,078r	406,338r	62,686r	62,770r	19,729r	90,657r	91,165r	25,917r	48,914	7,108	32,856r	-11,222r	635,077r	638,191r	F				
118,850	-4,675	517,070r	520,185r	402,895r	405,039r	62,389r	62,426r	19,684r	90,560r	90,786r	26,001r	48,578	7,118	33,909r	-11,151r	634,297r	636,993r	M				
117,060	-4,800	514,213r	516,149r	401,954r	402,444r	62,468r	62,496r	19,719r	90,947r	90,890r	26,008r	48,180	7,114	34,762r	-11,116r	634,308r	635,269r	A				
118,573	-4,715	517,121r	521,063r	403,262r	404,469r	62,494	62,469	19,695	91,602r	91,149r	25,939r	47,755	7,115	34,237r	-11,059	635,405	636,955	M				
118,455	-4,926	516,897	516,739	403,368	402,405	62,293	62,102	19,371	91,880	91,182	25,869	47,469	7,075	33,336	-11,149	634,272	632,976	J				
119,553	-4,207	517,237	515,538	401,891	401,323	61,797	61,664	19,011	91,874	91,211	25,851	46,937	7,030	32,901	-11,096	631,335	630,025	J				
124,087	-3,986	523,033	522,435	402,932	404,156				91,384	91,109	25,884		6,947	33,188				A				

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly average or average of month-ends Moyenne mensuelle ou moyenne de fin de mois	Household credit Crédits aux ménages													
	Consumer credit Crédit à la consommation													
	Chartered banks Banques à charte		Trust and mortgage loan companies Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire		Credit unions and caisses populaires Caisses populaires et credit unions		Life insurance companies Compagnies d'assurance-vie		Finance companies and other institutions Sociétés de financement et autres institutions		Adjustments to consumer credit Ajustements au crédit à la consommation	Total consumer credit Ensemble du crédit à la consommation		
	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées		Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	
	B118	B127	B123	B132	B141	B143	B120	B129	B119	B128	B146	B140	B142	
1993 S	69,385	69,250	6,844	6,862	13,077	12,962	3,168	3,150	10,240	10,174	231	102,944	102,630	
O	69,525	69,333	6,917	7,063	13,010	12,913	3,187	3,167	10,350	10,266	247	103,236	102,911	
N	70,065	69,871	6,978	7,082	12,982	12,952	3,205	3,196	10,558	10,458	289	104,076	103,943	
D	70,904	70,529	7,079	7,177	12,916	12,991	3,216	3,219	10,824	10,631	330	105,269	104,882	
1994 J	71,346	71,017	7,153	7,276	12,845	13,004	3,222	3,239	10,874	10,713	351	105,790	105,774	
F	71,015	71,448	7,307	7,360	12,889	12,993	3,244	3,256	10,688	10,766	353	105,496	106,240	
M	72,573	72,257	7,539	7,469	12,994	13,002	3,273	3,281	10,539	10,748	354	107,273	107,109	
A	72,680	72,682	7,580	7,465	13,017	13,007	3,284	3,291	10,531	10,760	373	107,466	107,559	
M	72,848	73,029	7,617	7,494	13,040	13,042	3,289	3,296	10,686	10,847	410	107,889	108,068	
J	73,206	73,421	7,743	7,601	13,086	13,067	3,295	3,296	10,897	10,934	446	108,673	108,721	
J	73,654	73,967	7,767	7,679	13,069	13,061	3,315	3,312	10,992	10,970	464	109,261	109,364	
A	73,925	74,466	7,731	7,694	13,003	12,945	3,347	3,334	10,972	10,929	464	109,442	109,833	
S	74,988	74,913	7,721	7,723	13,142	13,036	3,375	3,355	10,983	10,921	432	110,640	110,362	
O	75,932	75,763	7,750	7,914	13,314	13,213	3,387	3,369	11,053	10,956	-	111,437	111,117	
N	76,746	76,457	7,837	7,963	13,136	13,102	3,388	3,383	11,200	11,069	-	112,306	112,012	
D	77,387	76,890	7,943	8,068	12,936	13,008	3,389	3,399	11,513	11,271	-	113,167	112,688	
1995 J	77,773	77,396	7,990	8,140	12,915	13,077	3,405	3,425	11,618	11,442	-	113,702	113,654	
F	77,227	77,663	8,134	8,188	13,020	13,112	3,430	3,443	11,319	11,396	-	113,130	113,802	
M	78,440	78,020	8,330	8,236	13,152	13,136	3,441	3,450	10,920	11,145	-	114,284	113,972	
A	78,414	78,370	8,385	8,257	13,188	13,172	3,459	3,464	10,780	11,037	-	114,227	114,308	
M	78,755	78,966	8,389	8,265	13,223	13,222	3,496	3,499	10,915	11,092	-	114,779	115,032	
J	79,171	79,425	8,449	8,301	13,239	13,238	3,518	3,513	11,028	11,071	-	115,405	115,559	
J	79,570	79,979	8,545	8,443	13,262	13,270	3,530	3,525	11,029	11,023	-	115,936	116,202	
A	79,828	80,513	8,711	8,664	13,357	13,313	3,552	3,536	11,054	11,017	-	116,502	117,037	
S	81,134	81,110	8,916	8,919	13,482	13,375	3,573	3,554	11,076	11,013	-	118,182	117,902	
O	81,913	81,726	8,760	8,935	13,528	13,421	3,589	3,572	10,933	10,825	-	118,722	118,350	
N	82,765	82,409	8,956	9,106	13,490	13,452	3,595	3,593	10,848	10,702	-	119,654	119,187	
D	83,383	82,787	9,077	9,233	13,436	13,505	3,645	3,661	10,695	10,444	-	120,237	119,720	
1996 J	83,715	83,299	9,209	9,382	13,399	13,566	3,713	3,736	10,360	10,205	-	120,396	120,350	
F	83,658	84,106	9,612	9,667	13,545	13,635	3,759	3,774	10,125	10,197	-	120,699	121,354	
M	85,588	85,110	10,052	9,924	13,738	13,708	3,813	3,821	10,036	10,247	-	123,227	122,820	
A	85,379	85,298	10,277	10,120	13,760	13,737	3,843	3,846	9,892	10,139	-	123,151	123,184	
M	85,380	85,636	10,438	10,290	13,750	13,751	3,850	3,851	9,862	10,033	-	123,280	123,618	
J	85,942	86,213	10,595	10,415	13,775	13,789	3,859	3,850	9,906	9,953	-	124,077	124,296	
J	86,050	86,511	10,860	10,729	13,836	13,853	3,874	3,869	9,842	9,850	-	124,462	124,850	
A	86,040	86,839	11,130	11,070	13,954	13,916	3,882	3,864	9,859	9,828	-	124,865	125,510	
S	87,340	87,337	11,410	11,419	14,088	13,980	3,891	3,871	9,442	9,378	-	126,171	125,881	
O	88,044	87,816	11,698	11,923	14,165	14,048	3,897	3,880	9,104	9,004	-	126,908	126,437	
N	88,355	87,971	11,890	12,098	14,191	14,147	3,894	3,894	9,207	9,068	-	127,538	126,959	
D	89,298	88,629	12,165	12,380	14,167	14,236	3,892	3,911	9,316	9,088	-	128,837	128,293	
1997 J	89,574	89,124	12,425	12,659	14,138R	14,310R	3,893	3,917	9,299R	9,162R	-	129,328R	129,299R	
F	89,965	90,433	12,814R	12,883R	14,324R	14,415R	3,897	3,912	9,078R	9,148R	-	130,077R	130,770R	
M	92,944	92,414	13,202R	13,025R	14,535R	14,498R	3,901	3,910	8,960R	9,150R	-	133,541R	133,072R	
A	93,166	93,060	13,328R	13,123R	14,540R	14,513R	3,908	3,910	8,998R	9,230R	-	133,940R	133,952R	
M	93,673R	93,968R	13,456	13,269	14,512R	14,515R	3,906E	3,906E	9,112	9,276	-	134,659E	135,049E	
J	94,135	94,429	13,651	13,422	14,504	14,527	3,900E	3,888E	9,236	9,283	-	135,426E	135,685E	
J	94,257	94,773	13,895	13,727	14,527E	14,548E	3,900E	3,895E	9,435	9,449	-	136,014E	136,485E	
A	93,661	94,563			14,567E	14,532E					-			

Residential mortgage credit															Monthly average or average of month-ends Moyenne mensuelle ou moyenne de fin de mois
Crédit hypothécaire à l'habitation															
Chartered banks Banques à charte		Trust and mortgage loan companies Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire		Credit unions and caisses populaires Caisses populaires et credit unions		Life insurance companies Compagnies d'assurance-vie		Pension funds Caisses de retraite	Other financial institutions Autres institutions financières	NHA mortgage-backed securities Titres hypothécaires garantis en vertu de la LNH	Total residential mortgage credit Ensemble du crédit hypothécaire à l'habitation		Total household credit Ensemble des crédits aux ménages		
Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées				Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	
B972	B982	B973	B983	B939	B943	B974	B984	B940	B985	B941	B938	B942	B151	B166	
152,330	151,521	49,880	49,751	42,694	42,593	19,968	19,891	8,224	20,207R	15,383	308,664R	307,707R	411,608R	410,337R	1993 S
152,784	151,930	49,966	50,023	43,058	42,917	19,995	19,951	8,247	20,767R	15,677	310,469R	309,490R	413,705R	412,401R	O
153,194	152,374	49,765	49,747	43,224	43,032	20,049	20,024	8,232	21,511R	15,946	311,903R	310,827R	415,979R	414,770R	N
154,169	153,568	49,446	49,398	43,368	43,198	20,110	20,076	8,217	22,227R	16,171	313,708R	312,570R	418,977R	417,452R	D
154,790	154,579	48,718	48,877	43,472	43,429	20,167	20,170	8,188	22,925	16,231	314,491	314,342	420,281	420,116	1994 J
154,686	155,266	48,579	48,665	43,543	43,647	20,211	20,262	8,145	23,596R	16,289	315,051R	315,993R	420,547R	422,233R	F
155,207	155,876	48,483	48,728	43,674	43,884	20,245	20,337	8,102	24,278R	16,298	316,291R	317,475R	423,564R	424,584R	M
160,284	161,344	45,156	45,360	43,888	44,116	20,309	20,394	8,097	24,998R	16,314	318,677R	320,110R	426,143R	427,669R	A
164,338	165,321	43,284	43,314	44,153	44,317	20,423	20,470	8,130	24,587R	16,396	321,356R	322,546R	429,245R	430,614R	M
166,146	167,037	43,410	43,297	44,386	44,434	20,537	20,552	8,163	24,588R	16,556	323,828R	324,457R	432,501R	433,179R	J
168,273	168,039	43,529	43,277	44,614	44,586	20,687	20,672	8,195	24,615R	16,695	326,628R	326,220R	435,889R	435,584R	J
169,390	168,838	43,701	43,527	44,843	44,760	20,867	20,794	8,225	24,680R	16,745	328,430R	327,676R	437,872R	437,509R	A
170,441	169,572	43,831	43,650	44,771	44,711	21,045	20,937	8,255	24,728R	16,762	329,886R	328,785R	440,527R	439,147R	S
170,909	170,048	43,691	43,750	44,837	44,699	21,158	21,093	8,261	24,715R	16,948	330,465R	329,574R	441,902R	440,691R	O
171,850	170,907	43,532	43,562	45,171	44,981	21,181	21,156	8,242	24,564R	17,148	331,637R	330,566R	443,943R	442,578R	N
172,965	172,209	43,387	43,354	45,509	45,334	21,015	20,996	8,223	24,335R	17,260	332,675R	331,586R	445,842R	444,274R	D
173,523	173,345	42,844	43,011	45,547	45,503	20,855	20,873	8,198	24,228R	17,406	332,585R	332,567R	446,287R	446,222R	1995 J
174,035	174,781	42,658	42,691	45,550	45,652	20,870	20,916	8,168	24,165R	17,421	332,870R	333,843R	446,000R	447,645R	F
174,027	174,818	42,470	42,660	45,544	45,754	20,886	20,981	8,137	24,111R	17,395	332,582R	333,803R	446,866R	447,775R	M
174,306	175,423	42,323	42,529	45,584	45,814	20,967	21,049	8,099	24,113	17,373	332,830	334,236	447,057	448,544	A
174,281	175,202	42,254	42,310	45,719	45,889	21,095	21,142	8,053	24,237	17,369	333,098	334,254	447,877	449,286	M
175,004	175,772	42,346	42,309	45,935	45,992	21,102	21,125	8,006	24,395	17,321	334,185	334,760	449,590	450,319	J
176,495	176,286	42,501	42,258	46,160	46,142	21,172	21,166	7,972	24,495	17,249	336,092	335,633	452,028	451,835	J
178,068	177,501	42,311	42,107	46,407	46,309	21,339	21,257	7,950	24,578	17,199	337,818	336,976	454,320	454,013	A
179,284	178,412	42,224	41,993	46,673	46,567	21,417	21,293	7,927	24,662	17,130	339,242	338,094	457,424	455,996	S
180,592	179,807	41,262	41,302	46,850	46,706	21,455	21,381	7,897	24,800	17,036	339,798	339,023	458,520	457,373	O
182,024	181,071	41,105	41,149	46,994	46,799	21,484	21,464	7,859	24,940	16,935	341,257	340,189	460,911	459,376	N
183,314	182,428	40,795	40,776	47,070	46,891	21,524	21,522	7,821	25,045	16,860	342,384	341,332	462,621	461,052	D
183,963	183,793	40,034	40,202	47,081	47,037	21,598	21,630	7,778	25,153	16,799	342,376	342,505	462,772	462,855	1996 J
184,590	185,438	40,009	40,011	47,109	47,215	21,695	21,739	7,730	25,238	16,756	343,125	344,090	463,824	465,444	F
185,811	186,684	39,994	40,162	47,203	47,423	21,677	21,770	7,681	25,339	16,537	344,269	345,523	467,496	468,343	M
187,103	188,276	39,971	40,178	47,443	47,681	21,610	21,681	7,681	25,423	16,170	345,496	346,916	468,647	470,100	A
188,787	189,716	39,969	40,036	47,768	47,950	21,624	21,663	7,728	25,538	15,950	347,505	348,595	470,785	472,213	M
190,703	191,435	39,637	39,652	48,209	48,270	21,666	21,690	7,775	25,740	15,765	349,598	350,094	473,675	474,390	J
192,203	191,985	39,729	39,510	48,657	48,637	21,696	21,695	7,796	25,735	15,475	351,370	350,839	475,682	475,689	J
193,411	192,796	39,720	39,504	48,781	48,667	21,793	21,708	7,790	25,640	15,252	352,338	351,473	477,203	476,983	A
194,847	193,919	39,761	39,505	48,764	48,659	21,848	21,718	7,784	25,462	15,142	353,513	352,389	479,684	478,270	S
195,954	195,187	39,674	39,706	48,960	48,810	21,840	21,763	7,802	25,543	14,940	354,584	353,873	481,492	480,310	O
198,102	197,102	39,131	39,185	49,262	49,057	21,846	21,833	7,843	25,831	14,575	356,484	355,357	484,022	482,316	N
200,621	199,594	39,216	39,195	49,530	49,340	21,808	21,821	7,884	26,082	14,011	359,089	358,014	487,926	486,307	D
201,889	201,712	38,562R	38,730R	49,705R	49,660R	21,801	21,839	7,924 R	26,208R	13,653	359,704 R	359,920 R	489,032 R	489,219 R	1997 J
203,873	204,840	37,317R	37,305R	49,747R	49,859R	21,820	21,862	7,964 R	26,186R	13,915	360,818 R	361,788 R	490,895 R	492,558 R	F
204,859	205,837	36,374R	36,523R	49,741R	49,972R	21,838	21,927	8,003 R	26,157R	14,272	361,282 R	362,581 R	495,653 R	495,653 R	M
206,637	207,918	35,519R	35,708R	49,855R	50,104R	21,815	21,877	8,048ER	26,249R	14,283	362,527ER	363,985ER	496,467ER	497,937ER	A
207,584R	208,567R	35,040	35,105	50,177R	50,371R	21,742E	21,773E	8,097E	26,513	14,238	363,571E	364,675E	498,230E	499,724E	M
209,137	209,882	34,733	34,768	50,621	50,685	21,700E	21,722E	8,147E	26,917	14,098	365,470E	365,931E	500,896E	501,616E	J
210,759	210,524	34,265	34,081	50,934E	50,913E	21,700E	21,700E	8,169E	27,119	13,968	367,015E	366,445E	503,029E	502,930E	J
217,665	216,973			50,953E	50,828E										A
															S

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly average or average of month-ends Moyenne mensuelle ou moyenne de fin de mois		Short-term business credit Crédits à court terme aux entreprises											
		Canadian dollar loans Prêts en dollars canadiens				Chartered bank foreign currency loans to residents Prêts en monnaies étrangères des banques à charte aux résidents	Bankers' acceptances Acceptations bancaires	Commercial paper issued by non-financial corporations Papier commercial des sociétés non financières		Adjustment to short-term business credit Ajustements aux crédits à court terme aux entreprises	Total short-term business credit Ensemble des crédits à court terme aux entreprises		
		Business loans Prêts aux entreprises		Finance companies Sociétés de finance-ment	Other institutions Autres institutions			Canadian dollars En dollars canadiens	Foreign currency En monnaies étrangères		Unadjusted Données non désai-sonnalisées	Seasonally adjusted Données désaison-nalisées	
		Chartered banks Banques à charte											
		Unadjusted Données non désai-sonnalisées	Seasonally adjusted Données désaison-nalisées										
		B2300	B2322	B2301	B2302	B2312	B2313	B2314	B2315	B2316	B2317	B2324	
1993	S	96,266	97,907R	7,500	17,099	31,866	26,416	9,755	6,856	-994	194,764	194,827	
	O	95,332	95,811R	7,562	17,203	31,194	26,600	9,961	6,529	-676	193,705	193,473	
	N	95,106	94,885R	7,648	17,280	31,747	27,419	10,053	6,580	-434	195,399	194,603	
	D	95,164	95,512R	7,680	17,326	31,697	26,309	9,408	6,540	-286	193,838	194,881	
1994	J	93,080	93,400R	7,696	17,346	30,362	26,028	9,135	6,500	-366	189,781	192,750	
	F	93,987	93,765R	7,780	17,398	32,212	26,354	9,302	6,303	-680	192,656	193,860	
	M	94,672	92,471R	8,348	17,479	33,145	26,894	8,880	6,361	-374	195,405	194,532	
	A	101,354	99,932R	8,826	16,710	32,632	26,475	8,898	6,531	-523	200,903	199,261	
	M	102,028	101,439R	9,003	16,296	31,519	25,719	9,166	6,382	-365	199,748	198,119	
	J	101,617	101,628R	9,105	16,424	32,023	25,260	9,342	6,177	-312	199,565	199,119	
	J	100,352	100,757R	8,751	16,353	31,057	27,810	9,709	6,274	-238	200,139	199,955	
	A	98,550	100,112R	8,442	16,576	30,586	29,030	10,070	6,389	-266	199,378	199,494	
	S	100,229	101,475R	8,526	16,757	29,885	29,495	10,490	6,107	-527	200,962	201,068	
	O	102,006	102,333R	8,691	16,864	28,316	29,030	11,021	6,111	-457	201,582	201,487	
	N	101,787	101,561R	8,733	16,902	27,826	28,636	11,271	6,253	-470	200,939	200,156	
	D	103,593	103,835R	8,812	16,906	28,501	27,830	10,247	6,321	-1,048	201,161	202,351	
	1995	J	101,702	102,425R	9,061	16,856	28,411	28,745	9,527	6,618	-819	200,100	203,557
		F	102,567	102,894R	9,491	16,909	29,031	30,398	10,035	6,525	-936	204,020	205,299
		M	105,655	103,643R	9,945	16,923	28,860	31,937	10,260	6,227	-1,351	208,455	207,445
		A	106,065	104,729R	10,366	17,024	29,001	31,972	10,545	5,818	-1,524	209,267	207,558
M		106,185	105,494R	10,652	17,267	28,728	33,183	10,592	5,141	-2,047	209,701	207,726	
J		105,453	105,303R	10,379	17,392	28,107	32,655	10,139	4,852	-1,361	207,617	207,039	
J		106,508	106,598R	9,760	17,388	27,923	32,403	9,889	4,874	-951	207,794	207,312	
A		107,437	108,821R	9,304	17,332	27,969	33,201	9,925	5,384	-1,164	209,388	209,585	
S		106,299	107,165R	9,116	17,726	26,723	33,675	9,705	5,794	-1,583	207,456	207,591	
O		105,811	105,962R	8,987	17,349	26,750	33,985	9,950	6,617	-1,417	208,032	208,034	
N		106,323	106,213R	8,963	17,442	26,947	33,033	10,157	7,264	-1,150	208,979	208,339	
D		104,945	105,181R	9,234	17,176	28,173	32,247	9,453	6,629	-756	207,101	208,518	
1996	J	103,924	105,016R	9,497	17,076	27,213	32,356	9,515	6,195	-667	205,110	208,835	
	F	104,111	104,773R	9,689	16,893	28,501	33,150	9,766	6,346	-625	208,130	209,415	
	M	106,523	104,888R	9,997	17,032	28,019	33,657	9,241	6,445	-586	210,328	209,163	
	A	106,183	104,983R	10,300	17,172	27,161	33,880	8,919	7,051	-472	210,194	208,434	
	M	106,153	105,410R	10,379	16,999	28,169	33,570	9,437	7,427	-359	211,775	209,619	
	J	105,988	105,738R	10,333	17,137	26,575	34,373	9,705	6,946	-507	210,550	209,890	
	J	106,458	106,236R	10,024	17,146	26,129	35,295	9,462	7,261	-449	211,326	210,648	
	A	105,493	106,545R	9,549	16,982	26,138	35,249	9,622	7,258	-553	209,737	209,976	
	S	106,092	106,672R	9,805	17,054	25,283	35,844	9,672	6,609	-486	209,873	210,049	
	O	106,399	106,487R	10,090	16,966	24,479	36,191	9,645	6,211	-464	209,817	209,872	
	N	106,466	106,419R	10,140	16,841	25,379	36,780	9,951	5,932	-488	211,001	210,534	
	D	106,285	106,614R	10,394	16,922	24,826	35,574	9,602R	5,915R	-454	209,063R	210,625R	
1997	J	106,039	107,377R	10,425R	16,890R	23,538	35,901	10,177R	6,064R	-356	208,678R	212,550R	
	F	106,770	107,605R	10,479R	16,920R	23,977	36,390	11,519R	6,224R	-395	211,884R	213,174R	
	M	108,982	107,546R	11,051R	17,055R	26,086	37,694	11,178R	6,162R	-686	217,522R	216,175R	
	A	109,056	107,817R	11,590R	17,040R	27,126	38,405	10,932R	6,113R	-473	219,789R	217,930R	
	M	110,520	109,770R	11,764	16,944	25,940	40,481	10,859R	5,910R	-524R	221,894R	219,538R	
	J	111,341	111,035	12,038	16,875	25,558	41,010	10,705	5,804	-523	222,808	222,082	
	J	112,825	112,369	11,733	16,884E	24,541	41,202	11,020	5,945	-856	223,294E	222,465E	
	A	114,528	115,545			24,924	42,221	11,411	6,097	-820	225,318E	225,646E	
	S												

Other business credit Autres crédits aux entreprises												Total business credit Ensemble des crédits aux entreprises		Total household and business credit Ensemble des crédits aux ménages et aux entreprises		Monthly average or average of month- ends
Non-residential mortgages Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels					Leasing receivables Créances résultant du crédit-bail			Bonds and debentures Obligations et débetures	Equity and other Actions et autres	Adjustments to other business credit Ajustements aux autres entreprises	Total Total	Unadjusted Données non désai- sonnalisées	Seasonally adjusted Données désaison- nalisées	Unadjusted Données non désai- sonnalisées	Seasonally adjusted Données désaison- nalisées	Moyenne mensuelle ou moyenne de fin de mois
Chartered banks Banques à charte	Trust and mortgage loan companies Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire	Credit unions and caisses populaires Caisses populaires et crédit unions	Life insurance companies Compagnies d'assurance- vie	Finance companies Sociétés de finance- ment	Chartered banks Banques à charte	Trust and mortgage loan companies Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire	Finance companies Sociétés de finance- ment									
B2303	B2304	B2305	B2306	B2307	B2308	B2309	B2310	B2318	B2319	B2328	B155	B2320	B2325	B2321	B2326	
14,237	9,162	6,317	32,080	529	2,022	1,307	1,759	87,992R	140,523R	-	295,927R	490,691R	490,754R	902,299 R	901,091 R	1993 S
14,203	9,215	6,283	31,941	519	1,868	1,238	1,784	88,357R	142,130R	-	297,538R	491,243R	491,011R	904,948 R	903,412R	O
14,015	9,088	6,305	31,793	513	1,841	1,221	1,826	88,447R	143,743R	-	298,792R	494,191R	493,395R	910,170 R	908,165R	N
13,856	8,790	6,322	31,657	508	1,821	1,192	1,879	89,201R	145,593R	-	300,819R	494,657R	495,700R	913,634 R	913,152R	D
13,821	8,386	6,349	31,647	501	1,776	1,155	1,916	89,906R	147,270R	-	302,727R	492,508R	495,477R	912,789 R	915,593 R	1994 J
13,729	8,316	6,375	31,747	492	1,772	1,130	1,946	90,527R	149,355R	-	305,389R	498,045R	499,249R	918,592 R	921,482R	F
13,767	8,284	6,404	31,834	481	1,768	1,113	1,990	91,706R	151,451R	-	308,799R	504,204R	503,330R	927,768 R	927,914R	M
14,520	7,116	6,440	31,825	478	1,779	1,096	2,085	92,221R	152,790R	-	310,350R	511,253R	509,611R	937,396 R	937,280R	A
14,692	6,386	6,484	31,751	483	1,816	1,077	2,224	91,625R	153,887R	-	310,425R	510,173R	508,544R	939,418 R	939,158R	M
14,741	6,252	6,534	31,677	488	1,788	1,051	2,373	91,648R	155,447R	-	311,999R	511,565R	511,118R	944,066 R	944,297R	J
14,438	6,131	6,574	31,569	477	1,788	1,032	2,496	92,425R	156,762R	-	313,693R	513,832R	513,648R	949,721 R	949,232R	J
14,136	6,079	6,592	31,422	452	1,796	1,021	2,587	93,267R	157,239R	-	314,591R	513,969R	514,086R	951,841 R	951,595R	A
14,213	6,047	6,607	31,270	426	1,786	1,007	2,674	93,317R	157,764R	-	315,111R	516,073R	516,179R	956,600 R	955,326R	S
14,140	5,948	6,635	31,047	408	1,780	1,012	2,769	93,451R	158,484R	-	315,674R	517,256R	517,161R	959,158 R	957,852R	O
13,988	5,842	6,672	30,718	399	1,785	1,017	2,864	94,006R	159,186R	-	316,477R	517,416R	516,633R	961,359 R	959,211R	N
13,898	5,654	6,705	30,126	390	1,790	982	2,949	94,733R	159,920R	-	317,146R	518,308R	519,497R	964,150 R	963,771R	D
14,029	5,271	6,729	29,689	416	1,755	913	3,063	95,559R	160,781R	-	318,205R	518,305R	521,762R	964,592 R	967,984 R	1995 J
14,072	5,200	6,746	29,649	479	1,753	908	3,231	95,980R	161,336R	-	319,354R	523,374R	524,653R	969,374 R	972,298R	F
13,948	5,118	6,759	29,610	541	1,756	900	3,282	96,209R	161,935R	-	320,058R	528,513R	527,503R	975,379 R	975,278R	M
13,970	5,058	6,778	29,511	543	1,765	892	3,357	97,121R	162,589R	-	321,584R	530,851R	529,142R	977,908 R	977,686R	A
13,876	5,025	6,801	29,329	484	1,744	876	3,499	98,353R	163,373R	-	323,360R	533,061R	531,086R	980,938 R	980,372R	M
13,913	4,843	6,821	28,981	425	1,760	856	3,525	98,981R	164,555R	-	324,660R	532,277R	531,700R	981,867 R	982,019R	J
13,878	4,669	6,872	28,766	413	1,769	848	3,587	100,004R	165,583R	-	326,389R	534,183R	533,702R	986,211 R	985,537R	J
13,879	4,644	6,942	28,729	447	1,771	845	3,705	101,653R	166,266R	-	328,880R	538,268R	538,465R	992,588 R	992,478R	A
13,790	4,371	7,008	28,571	480	1,798	830	3,807	103,106R	166,907R	-	330,668R	538,123R	538,259R	995,547 R	994,255R	S
13,626	4,077	7,082	28,435	487	1,828	816	3,845	104,123R	167,595R	-	331,914R	539,946R	539,948R	998,466 R	997,321R	O
13,238	4,027	7,150	28,365	468	1,826	829	3,948	105,053R	168,758R	-	333,661R	542,640R	542,000R	1,003,551 R	1,001,376R	N
13,083	4,009	7,221	28,310	448	1,803	824	4,096	105,417R	170,083R	-	335,294R	542,395R	543,812R	1,005,016 R	1,004,864R	D
13,079	3,969	7,213	28,192	439	1,786	813	4,204	105,714R	171,086R	-	336,494R	541,604R	545,330R	1,004,376 R	1,008,185 R	1996 J
13,072	3,930	7,118	27,997	440	1,773	822	4,343	106,614R	172,284R	-	338,393R	546,523R	547,807R	1,010,347 R	1,013,251R	F
12,898	3,912	7,022	27,657	441	1,770	816	4,522	107,190R	173,638R	-	339,866R	550,194R	549,029R	1,017,690 R	1,017,372R	M
12,844	3,891	6,997	27,351	441	1,784	814	4,770	107,507R	175,107R	-	341,506R	551,700R	549,941R	1,020,347 R	1,020,041R	A
12,647	3,879	7,042	27,243	440	1,790	831	5,058	108,638R	176,972R	-	344,539R	556,314R	554,159R	1,027,099 R	1,026,372R	M
12,472	3,808	7,083	27,170	439	1,808	809	5,359	109,129R	178,988R	-	347,065R	557,615R	556,955R	1,031,290 R	1,031,345R	J
12,622	3,721	7,139	27,088	432	1,837	845	5,636	108,994R	180,575R	-	348,888R	560,214R	559,536R	1,036,046 R	1,035,225R	J
12,685	3,651	7,197	27,095	417	1,839	699	5,838	109,450R	180,743R	-	349,614R	559,352R	559,590R	1,036,555 R	1,036,573R	A
12,682	3,559	7,252	27,051	402	1,861	713	5,964	109,675R	181,216R	-	350,375R	560,248R	560,425R	1,039,932 R	1,038,695R	S
12,567	3,532	7,303	26,979	393	1,991	703	6,183	110,303R	183,128R	-	353,082R	562,898R	562,953R	1,044,390 R	1,043,263R	O
12,518	3,368	7,335	26,978	390	1,970	647	6,479	110,719R	185,119R	-	355,523R	566,524R	566,055R	1,050,546 R	1,048,373R	N
12,530	3,275	7,364	26,924	387	1,995	562	6,749	112,046R	187,345R	-	359,177R	568,240R	569,802R	1,056,166 R	1,056,109R	D
12,626	3,198	7,395R	26,900	379R	2,020	536R	6,852R	113,911R	189,546R	-	363,364R	572,041R	575,914R	1,061,073 R	1,065,133 R	1997 J
12,641	3,016R	7,417R	26,903	368R	2,019	559R	6,984R	114,634R	190,911R	-	365,453R	577,336R	578,627R	1,068,231 R	1,071,185R	F
12,713	2,933R	7,426R	26,905	357R	2,016	547R	7,162R	115,833R	191,834R	-	367,726R	585,248R	583,900R	1,080,071 R	1,079,553R	M
12,713	2,897R	7,474R	26,867	355R	2,069	548R	7,422R	117,046R	192,799R	-	370,191R	589,980R	588,121R	1,086,447ER	1,086,058ER	A
12,762	2,849	7,563	26,814E	364	2,102	563	7,916	117,094R	194,134R	-	372,162R	594,056R	591,700R	1,092,286 E	1,091,424E	M
12,746	2,828	7,636	26,800E	372	2,026	539	8,362	117,374R	195,223R	-	373,906	596,714	595,988	1,097,610 E	1,097,604E	J
12,760	2,806	7,703E	26,800E	370E	2,085	532	8,711	118,426	195,715	-	375,907E	599,201E	598,372E	1,102,230 E	1,101,302E	J
13,397					2,205			119,339	196,389	-	377,494E	602,812E	603,140E			A
								120,690	196,625	-						S

Effective date Date d'entrée en vigueur	Bank Rate Taux officiel d'es-compte	Operating band Fourchette opérationnelle		Wednesday Le mercredi	Overnight money market financing (7-day average) Taux des fonds à un jour (moyenne sur 7 jours)	Bankers' acceptances Acceptations bancaires		Prime corporate paper rate Taux du papier de premier choix des sociétés non financières	Chartered bank administered interest rates Taux d'intérêt administrés des banques à charte								Trust company administered interest rates Taux d'intérêt administrés des sociétés de fiducie											
		Low Bas	High Haut			1 month À 1 mois	3 month À 3 mois		1 month À 1 mois	3 month À 3 mois	Prime business Taux de base des prêts aux entreprises	Conventional mortgage Prêts hypothécaires ordinaires		Non-chequable savings deposits Dépôts d'épargne non transférables par chèque	Daily interest savings (balances over \$100,000) Comptes d'épargne à intérêt quotidien (soldes supérieurs à 100 000 \$)	Guaranteed investment certificates Certificats de placement garantis		5-year personal fixed term Dépôts à 5 ans des particuliers	Conventional mortgage Prêts hypothécaires ordinaires									
												1 year À 1 an	5 year À 5 ans			1 year À 1 an	5 year À 5 ans											
																				1 year À 1 an	5 year À 5 ans							
		B114038	B114035	B114036	M/M W/S	B14044 B113862	B14033 B113859	B14057 B113881	B14039 B113857	B14017 B113858	B14020 B113855	B14050 B113871	B14051 B113872	B14019 B113874	B14058 B113882	B14054 B113878	B14056 B113880	B14045 B113873	B14076 B113899	B14077 B113900								
1995	J	11	6.58	6.50	7.00	1995	S	6.13	6.27	6.62	6.35	6.71	8.00	8.13	8.95	0.50	5.48	5.88	6.88	6.50	8.13	8.95						
	18	6.78	6.50	7.00	O		6.21	7.32	7.33	7.55	7.57	8.00	7.75	8.70	0.50	6.42	5.38	6.63	6.25	7.75	8.70							
	25	6.87	6.50	7.00	N		5.94	5.92	5.92	5.97	5.95	7.75	7.25	8.45	0.50	4.84	4.88	6.38	6.00	7.25	8.45							
		A	1	7.02	6.50		7.00	D	5.71	5.67	5.63	5.72	5.67	7.50	7.25	8.45	0.50	4.83	4.88	6.38	6.00	7.25	8.45					
	15	6.84	6.50	7.00	1996	J	5.54	5.20	5.21	5.29	5.23	7.25	6.75	7.80	0.50	4.14	4.13	5.50	5.13	6.75	7.80							
		22	6.82	6.25		6.75	F	5.18	5.24	5.31	5.26	5.30	7.00	6.50	7.80	0.50	4.20	3.88	5.50	5.13	6.50	7.80						
		29	6.70	6.25		6.75	A	4.94	5.00	5.11	5.00	5.11	6.75	7.00	8.50	0.50	4.05	4.38	6.25	5.88	7.00	8.50						
			S	5		6.59	6.00	6.50	M	4.76	4.78	4.85	4.79	4.83	6.50	6.50	8.50	0.50	3.78	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50				
	12	19	26	6.53	6.00	6.50	J	4.77	4.75	4.78	4.76	4.77	6.50	6.50	8.50	0.50	3.66	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50						
								J	4.72	4.74	4.81	4.75	4.83	6.50	6.50	8.50	0.50	3.72	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50					
								J	4.54	4.53	4.56	4.55	4.59	6.25	6.50	8.50	0.50	3.45	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50					
								A	4.02	4.04	4.13	4.07	4.15	5.75	6.13	7.95	0.50	3.05	3.50	5.88	5.50	6.13	7.95					
	3	10	17	6.50	6.00	6.50	S	4.03	3.97	3.98	3.99	4.01	5.75	6.13	7.95	0.50	2.98	3.50	5.88	5.50	6.13	7.95						
								O	3.42	3.27	3.28	3.29	3.30	5.00	5.35	7.20	0.50	2.18	2.63	4.88	4.75	5.35	7.20					
								N	3.01	2.91	2.90	2.93	2.92	4.75	5.20	6.95	0.50	1.71	2.38	4.38	4.25	5.20	6.95					
								D	3.01	3.08	3.11	3.10	3.13	4.75	5.20	6.95	0.50	1.90	2.38	4.38	4.25	5.20	6.95					
	24	31	6.63	6.00	6.50	J	3.00	3.07	3.12	3.08	3.15	4.75	5.20	7.25	0.50	1.86	2.38	4.88	4.75	5.20	7.25							
							F	2.98	3.07	3.12	3.08	3.12	4.75	5.05	7.00	0.50	1.88	2.38	4.88	4.75	5.05	7.00						
							M	2.96	3.13	3.26	3.17	3.28	4.75	5.20	7.30	0.50	2.21	2.38	4.88	4.75	5.20	7.30						
							A	3.04	3.19	3.41	3.21	3.44	4.75	5.55	7.65	0.50	2.16	2.88	5.13	5.00	5.55	7.65						
	14	21	28	6.16	5.75	6.25	M	2.96	3.11	3.25	3.13	3.27	4.75	5.40	7.35	0.50	2.03	2.75	4.88	4.75	5.40	7.35						
								J	2.97	3.16	3.25	3.18	3.27	4.75	5.20	7.00	0.50	1.88	2.50	4.63	4.50	5.20	7.00					
								A	3.24	3.51	3.65	3.53	3.67	4.75	5.65	7.00	0.50	2.34	2.63	4.63	4.50	5.20	7.00					
								S	3.27	3.52	3.63	3.53	3.63	4.75	5.65	7.00	0.50	2.15	2.88	4.63	4.50	5.65	7.00					
5	12	19	6.08	5.75	6.25	J	3.24	3.50	3.63	3.51	3.64	4.75	5.65	6.85	0.50	1.99	2.88	4.63	4.25	5.65	6.85							
							S	3.24	3.50	3.63	3.51	3.64	4.75	5.65	6.85	0.50	1.99	2.88	4.63	4.25	5.65	6.85						
							27	5.79	5.50	6.00	1997	J	4	3.08	3.11	3.25	3.13	3.25	4.75	5.40	7.35	0.50	2.00	2.75	4.88	4.75	5.40	7.35
												11	2.96	3.13	3.22	3.14	3.24	4.75	5.40	7.35	0.50	1.92	2.75	4.88	4.75	5.40	7.35	
18	3.03	3.11	3.17	3.13	3.19	4.75						5.20	7.15	0.50	1.88	2.50	4.63	4.50	5.20	7.15								
25	2.97	3.16	3.25	3.18	3.27	4.75						5.20	7.00	0.50	1.88	2.50	4.63	4.50	5.20	7.00								
16	23	30	5.73	5.50	6.00	J	2	3.36	3.39	3.49	3.40	3.50	4.75	5.20	7.00	0.50	1.88	2.50	4.63	4.50	5.20	7.00						
							9	3.18	3.31	3.41	3.32	3.42	4.75	5.20	7.00	0.50	2.08	2.50	4.63	4.50	5.20	7.00						
							16	3.22	3.41	3.50	3.43	3.52	4.75	5.20	7.00	0.50	2.23	2.50	4.63	4.50	5.20	7.00						
							23	3.25	3.45	3.56	3.47	3.58	4.75	5.20	7.00	0.50	2.40	2.50	4.63	4.50	5.20	7.00						
13	20	22	5.50	5.00	5.50	A	6	3.30	3.50	3.67	3.51	3.68	4.75	5.65	7.00	0.50	2.34	2.63	4.63	4.50	5.20	7.00						
							13	3.27	3.50	3.65	3.53	3.67	4.75	5.65	7.00	0.50	2.16	2.88	4.63	4.50	5.65	7.00						
							20	3.29	3.47	3.57	3.49	3.60	4.75	5.65	7.00	0.50	2.01	2.88	4.63	4.50	5.65	7.00						
							27	3.27	3.52	3.63	3.53	3.63	4.75	5.65	7.00	0.50	2.15	2.88	4.63	4.50	5.65	7.00						
18	19	22	5.00	4.50	5.00	S	3	3.37	3.49	3.62	3.51	3.63	4.75	5.65	7.00	0.50	2.10	2.88	4.63	4.50	5.65	7.00						
							10	3.24	3.44	3.58	3.45	3.60	4.75	5.65	7.00	0.50	2.01	2.88	4.63	4.50	5.65	7.00						
							17	3.27	3.45	3.56	3.47	3.58	4.75	5.65	7.00	0.50	1.99	2.88	4.63	4.50	5.65	7.00						
							24	3.24	3.50	3.63	3.51	3.64	4.75	5.65	6.85	0.50	1.99	2.88	4.63	4.25	5.65	6.85						
9	16	28	4.50	4.00	4.50	O	1	3.33	3.61	3.72	3.63	3.74	4.75	5.65	6.85	0.50	2.12	2.88	4.38	4.25	5.65	6.85						
							2	4.00	3.50	4.00	3.75	4.00	4.75	5.65	6.85	0.50	2.12	2.88	4.38	4.25	5.65	6.85						
							16	3.75	3.25	3.75	3.50	3.75	4.75	5.65	6.85	0.50	2.12	2.88	4.38	4.25	5.65	6.85						
							28	3.50	3.00	3.50	3.25	3.50	4.75	5.65	6.85	0.50	2.12	2.88	4.38	4.25	5.65	6.85						
8	26	30	3.25	2.75	3.25	N	8	3.25	2.75	3.25	3.00	3.50	4.75	5.65	6.85	0.50	2.12	2.88	4.38	4.25	5.65	6.85						
							16	3.75	3.25	3.75	3.50	3.75	4.75	5.65	6.85	0.50	2.12	2.88	4.38	4.25	5.65	6.85						
							28	3.50	3.00	3.50	3.25	3.50	4.75	5.65	6.85	0.50	2.12	2.88	4.38	4.25	5.65	6.85						
							30	3.25	2.75	3.25	3.00	3.50	4.75	5.65	6.85	0.50	2.12	2.88	4.38	4.25	5.65	6.85						
J	O	1	3.50	3.00	3.50	J	26	3.50	3.00	3.50	3.25	3.75	4.75	5.65	6.85	0.50	2.12	2.88	4.38	4.25	5.65	6.85						
							1	3.75	3.25	3.75	3.50	3.75	4.75	5.65	6.85	0.50	2.12	2.88	4.38	4.25	5.65	6.85						
							1	3.75	3.25	3.75	3.50	3.75	4.75	5.65	6.85	0.50	2.12	2.88	4.38	4.25	5.65	6.85						
							1	3.75	3.25	3.75	3.50	3.75	4.75	5.65	6.85	0.50	2.12	2.88	4.38	4.25	5.65	6.85						

		Treasury bills Bons du Trésor				Selected Government of Canada benchmark bond yields Quelques rendements d'obligations types du gouvernement canadien							Government of Canada marketable bonds, average yield Rendements moyens des obligations négociables du gouvernement canadien				Other bonds: Average weighted yield (ScotiaMcLeod) Rendements moyens pondérés des obligations d'autres émetteurs (ScotiaMcLeod)				Wednesday Le mercredi	
		1 month À 1 mois	3 month À 3 mois	6 month À 6 mois	1 year À 1 an	2 year À 2 ans	3 year À 3 ans	5 year À 5 ans	7 year À 7 ans	10 year À 10 ans	Long-term À long terme	Real Return Bonds, long-term Obligations à long terme à rendement réel	1-3 year De 1 à 3 ans	3-5 year De 3 à 5 ans	5-10 year De 5 à 10 ans	Over 10 years De plus de 10 ans	Provincials Provinces		All corporates Ensemble des sociétés			
Guaranteed investment certificates Certificats de placement garantis													Mid-term À moyen terme	Long-term À long terme	Mid-term À moyen terme	Long-term À long terme						
1 year À 1 an	5 year À 5 ans																					
B14078	B14080	B14059	B14060	B14061	B14062	B14067	B14068	B14069	B14070	B14071	B14072	B14081	B14009	B14010	B14011	B14013	B14073	B14047	B14049	B14048		M/M
B113901	B113902	B113883	B113884	B113885	B113886	B113891	B113892	B113893	B113894	B113895	B113896	B113911	B113864	B113865	B113866	B113867	B113897	B113868	B113870	B113869		W/S
5.88	6.88	6.18	6.58	6.80	6.97	7.05	7.23	7.54	7.68	7.89	8.27	4.73	7.07	7.47	7.75	8.11	7.92	8.56	8.15	8.77	1995	S
5.38	6.63	7.00	7.16	7.21	7.16	6.98	7.22	7.54	7.68	7.86	8.28	4.92	7.08	7.47	7.74	8.11	8.05	8.71	8.20	8.80		O
4.88	6.38	5.75	5.83	5.87	5.93	6.07	6.36	6.74	6.93	7.19	7.63	4.48	6.16	6.65	7.01	7.44	7.19	7.97	7.46	8.18		N
4.88	6.38	5.49	5.54	5.64	5.74	5.89	6.16	6.64	6.99	7.11	7.63	4.42	5.98	6.51	6.92	7.43	7.05	7.98	7.33	8.12		D
4.13	5.50	5.12	5.12	5.20	5.29	5.41	5.71	6.33	6.77	7.01	7.64	4.57	5.48	6.12	6.69	7.45	6.86	8.00	7.13	8.06	1996	J
3.88	5.50	5.11	5.21	5.38	5.56	5.80	6.19	6.87	7.30	7.53	8.08	4.88	5.89	6.66	7.23	7.84	7.34	8.41	7.65	8.57		F
4.38	6.25	4.86	5.02	5.25	5.57	6.14	6.42	7.02	7.41	7.64	8.14	4.90	6.13	6.89	7.39	7.91	7.42	8.38	7.72	8.58		M
3.88	6.25	4.66	4.78	4.97	5.41	6.10	6.53	7.09	7.51	7.76	8.26	4.99	6.07	6.92	7.49	8.07	7.55	8.52	7.82	8.67		A
3.88	6.25	4.57	4.68	4.88	5.39	6.06	6.45	7.01	7.40	7.72	8.09	4.80	6.05	6.84	7.39	7.92	7.54	8.35	7.75	8.54		M
3.88	6.25	4.57	4.68	4.88	5.39	6.06	6.45	7.01	7.40	7.72	8.09	4.80	6.05	6.84	7.39	7.92	7.54	8.35	7.75	8.54		J
3.88	6.25	4.34	4.70	4.94	5.51	6.21	6.60	7.05	7.44	7.77	8.17	4.81	6.07	6.88	7.44	7.98	7.15	8.39	7.75	8.58		A
3.88	6.25	4.32	4.32	4.32	4.73	5.48	5.95	6.60	6.96	7.28	7.62	4.82	5.83	6.69	7.27	7.86	7.30	8.25	7.57	8.43		J
3.50	5.88	3.73	4.02	4.32	4.73	5.48	5.95	6.60	6.96	7.28	7.62	4.74	5.83	6.32	6.95	7.60	6.97	8.02	7.26	8.19		A
3.50	5.88	3.77	3.86	4.13	4.41	4.95	5.47	6.28	6.73	7.16	7.75	4.58	4.96	5.99	6.73	7.48	6.72	7.90	7.00	8.04		S
3.00	5.13	3.06	3.17	3.33	3.63	4.28	4.78	5.59	6.02	6.47	7.12	4.14	4.48	5.26	6.07	6.81	6.03	7.24	6.37	7.36		O
2.38	4.38	2.73	2.73	2.89	3.20	3.68	4.22	5.10	5.68	6.05	6.75	3.97	3.76	4.77	5.64	6.42	5.63	6.88	5.95	6.98		N
2.63	4.88	2.55	2.85	3.24	3.61	4.03	4.85	5.44	6.02	6.37	7.09	4.09	4.71	5.20	6.02	6.77	5.94	7.22	6.33	7.35		D
2.38	4.88	2.71	2.87	3.21	3.64	4.44	4.94	5.67	6.27	6.65	7.38	4.19	4.28	5.33	6.28	7.07	6.24	7.47	6.59	7.64	1997	J
2.38	4.88	2.72	2.91	3.17	3.58	4.29	4.73	5.44	5.99	6.38	7.08	4.13	4.33	5.19	6.02	6.78	5.99	7.15	6.32	7.34		F
2.38	4.88	2.83	3.14	3.45	3.87	4.64	5.12	5.75	6.27	6.59	7.24	4.25	4.39	5.61	6.30	6.97	6.27	7.34	6.59	7.53		M
2.88	5.13	2.88	3.14	3.55	4.15	4.80	5.35	5.92	6.37	6.68	7.18	4.24	4.98	5.81	6.41	6.97	6.36	7.28	6.66	7.47		A
2.88	4.88	2.72	2.99	3.39	3.94	4.66	5.23	5.86	6.30	6.65	7.15	4.34	4.88	5.76	6.38	6.98	6.40	7.26	6.60	7.41		M
2.63	4.63	2.58	2.86	3.19	3.67	4.27	4.76	5.32	5.76	6.14	6.73	4.19	4.46	5.23	5.86	6.49	5.81	6.79	6.09	6.97		J
2.63	4.63	2.95	3.29	3.62	4.19	4.49	4.81	5.18	5.51	5.80	6.32	3.95	4.66	5.16	5.80	6.41	5.61	6.41	5.85	6.57		A
2.88	4.63	2.62	3.11	3.68	4.19	4.26	4.85	5.36	5.73	6.06	6.63	4.21	4.66	5.31	5.82	6.38	5.82	6.69	6.06	6.85		S
2.88	4.63	2.54	2.86	3.49	4.14	4.47	4.72	5.17	5.38	5.70	6.26	4.01	4.61	5.08	5.49	5.99	5.49	6.36	5.81	6.51		
2.88	4.88	2.61	2.90	3.31	3.80	4.50	5.05	5.69	6.13	6.50	7.01	4.33	4.71	5.58	6.23	6.81	6.13	7.10	6.44	7.29	1997	J
2.88	4.88	2.60	2.91	3.31	3.80	4.52	5.06	5.62	6.02	6.37	6.87	4.37	4.73	5.53	6.11	6.67	6.02	6.96	6.32	7.15		A
2.63	4.63	2.71	2.83	3.16	3.62	4.34	4.82	5.38	5.81	6.19	6.76	4.29	4.82	5.29	5.92	6.53	5.84	6.84	6.15	7.01		11
2.63	4.63	2.58	2.86	3.19	3.67	4.27	4.76	5.32	5.76	6.14	6.73	4.19	4.46	5.23	5.86	6.49	5.84	6.79	6.09	6.97		18
2.63	4.63	3.18	3.13	3.49	4.01	4.51	4.97	5.47	5.88	6.21	6.78	4.26	4.73	5.43	5.97	6.55	5.97	6.87	6.22	7.04		25
2.63	4.63	2.95	3.09	3.41	3.92	4.38	4.77	5.24	5.63	5.97	6.57	4.15	4.57	5.19	5.72	6.32	5.70	6.63	5.96	6.80		J
2.63	4.63	3.05	3.21	3.54	4.08	4.45	4.81	5.25	5.59	5.90	6.48	4.08	4.61	5.21	5.68	6.25	5.68	6.55	5.94	6.73		2
2.63	4.63	3.08	3.33	3.66	4.13	4.54	4.90	5.31	5.64	5.92	6.47	4.02	4.71	5.28	5.72	6.26	5.70	6.52	5.95	6.70		9
2.63	4.63	2.95	3.29	3.62	4.19	4.49	4.81	5.18	5.51	5.80	6.32	3.95	4.66	5.16	5.59	6.11	5.61	6.41	5.85	6.57		16
2.88	4.63	2.82	3.25	3.73	4.23	4.58	4.91	5.32	5.66	5.94	6.45	4.02	4.76	5.40	5.73	6.23	5.74	6.54	5.99	6.69		23
2.88	4.63	2.58	3.10	3.67	3.85	4.19	4.82	5.24	5.65	5.98	6.54	4.11	4.62	5.22	5.73	6.29	5.76	6.63	6.02	6.78		30
2.88	4.63	2.57	3.03	3.63	4.13	4.04	4.76	5.23	5.63	5.98	6.56	4.16	4.58	5.21	5.73	6.29	5.73	6.62	5.99	6.78		A
2.88	4.63	2.62	3.11	3.68	4.19	4.26	4.85	5.36	5.73	6.06	6.63	4.21	4.66	5.31	5.82	6.38	5.82	6.69	6.06	6.85		6
2.88	4.63	2.64	3.02	3.65	4.13	4.13	4.83	5.42	5.69	6.00	6.58	4.23	4.67	5.31	5.79	6.32	5.77	6.64	6.01	6.80		13
2.88	4.63	2.66	2.90	3.58	4.16	4.13	4.87	5.46	5.71	6.05	6.63	4.21	4.70	5.33	5.83	6.37	5.81	6.69	6.08	6.87		20
2.88	4.63	2.56	2.82	3.48	4.08	4.48	4.72	5.22	5.45	5.79	6.36	4.09	4.59	5.11	5.86	6.09	5.86	6.44	5.87	6.60		27
2.88	4.63	2.54	2.86	3.49	4.14	4.47	4.72	5.17	5.38	5.70	6.26	4.01	4.61	5.08	5.49	5.99	5.49	6.36	5.81	6.51		3
2.88	4.38	2.73	3.09	3.55	4.14	4.45	4.90	5.13	5.36	5.67	6.25	3.98	4.64	5.06	5.48	5.99	5.52	6.35	5.81	6.50		10
																					</	

Tuesday Le mardi								Wednesday Le mercredi								Euro-U.S. dollar deposits in London, 3 month (offer adjusted) Dépôts à 3 mois en euro- dollars E.-U. à Londres (taux offert corrigé)		Forward premium or discount (-) U.S. dollars in Canada Report ou déport (-) sur le dollar E.-U. au Canada			
Treasury bill auction Adjudication de bons du Trésor								Selected U.S. dollar interest rates Quelques taux d'intérêt pratiqués aux États-Unis													
Average yields Rendement moyen			Amount auctioned Montant adjugé			Amount maturing Montant arrivant à échéance	Federal funds rate Taux des fonds fédéraux	Prime rate charged by banks Taux de base des prêts bancaires	Commercial paper (adjusted) Papier commercial (taux corrigés)		U.S. Treasuries constant maturity Obligations du Trésor américain à échéance fixe										
3 month A 3 mois	6 month A 6 mois	1 year A 1 an	3 month A 3 mois	6 month A 6 mois	1 year A 1 an				1 month A 1 mois	3 month A 3 mois	5 year A 5 ans	Long-term A long terme									
M/M W/S	B14007 B113903	B14008 B113904	B14075 B113905	B14063 B113906	B14064 B113907	B14065 B113908	B14066 B113909	M/M W/S	B54408 B113802	B54404 B113801	B54416 B113803	B54412 B113804	B54413 B113808	B54417 B113811	B54415 B113807	B14074 B113898	B14034 B113856				
1995	S	6.456	6.737	6.941	4.000	2.100	1.200	6.000	1995	S	5.80	8.75	5.81	5.81	6.08	6.59	5.92	0.45	0.72		
	O	5.929	6.111	6.121	3.400	1.700	1.000	7.700	O	5.76	8.75	5.82	5.85	5.80	6.32	5.99	1.69	1.48			
	N	5.816	5.891	5.947	3.400	1.500	1.300	8.200	N	5.91	8.75	5.81	5.76	5.60	6.21	5.89	0.09	0.12			
	D	5.541	5.646	5.768	3.400	1.500	1.300	8.400	D	5.48	8.50	5.70	5.60	5.46	6.01	5.73	-0.09	-			
1996	J	5.119	5.186	5.320	3.800	1.900	1.300	5.500	1996	J	5.53	8.50	5.45	5.32	5.25	6.03	5.39	-0.09	-0.09		
	F	5.180	5.310	5.494	4.100	2.000	1.400	5.800	F	5.31	8.25	5.30	5.21	5.73	6.46	5.32	-	0.06			
	M	5.025	5.236	5.579	4.000	2.000	1.300	5.500	M	5.22	8.25	5.45	5.41	6.12	6.68	5.48	-0.45	-0.33			
	A	4.726	4.970	5.414	3.600	1.800	1.300	7.700	A	5.24	8.25	5.40	5.44	6.34	6.81	5.51	-0.62	-0.59			
	M	4.645	4.851	5.325	3.500	1.700	1.300	8.000	M	5.19	8.25	5.38	5.42	6.56	6.94	5.54	-0.62	-0.68			
	I	4.695	4.981	5.526	2.900	1.300	1.200	8.100	J	5.21	8.25	5.47	5.53	6.77	7.04	5.61	-0.72	-0.78			
	J	4.425	4.773	5.281	3.500	1.800	1.200	5.500	J	5.53	8.25	5.43	5.58	6.57	6.97	5.73	-0.97	-1.03			
	A	4.033	4.319	4.755	3.600	1.800	1.200	5.500	A	5.21	8.25	5.38	5.45	6.56	6.98	5.58	-1.42	-1.37			
	S	3.962	4.260	4.663	3.200	1.700	1.100	4.900	S	5.34	8.25	5.42	5.52	6.46	6.93	5.61	-1.51	-1.57			
	O	3.193	3.400	3.681	2.800	1.300	1.200	7.400	O	5.27	8.25	5.35	5.47	6.12	6.69	5.58	-2.00	-2.21			
	N	2.690	2.871	3.167	2.400	1.200	1.200	7.800	N	5.30	8.25	5.36	5.45	5.91	6.43	5.58	-2.62	-2.56			
	D	2.799	3.176	3.541	2.300	1.200	1.000	4.500	D	5.18	8.25	5.62	5.55	6.13	6.58	5.64	-2.76	-2.44			
	1997	J	2.841	3.159	3.590	2.600	1.400	1.000	6.300	1997	J	5.18	8.25	5.40	5.47	6.38	6.90	5.61	-2.26	-2.35	
		F	2.858	3.098	3.467	3.000	1.400	1.000	5.800	F	5.16	8.25	5.38	5.45	6.37	6.79	5.58	-2.23	-2.31		
		M	3.186	3.479	3.918	3.500	1.600	1.100	5.400	M	5.40	8.50	5.65	5.73	6.66	6.99	5.83	-2.92	-2.57		
		A	3.138	3.589	4.230	2.300	1.200	1.200	6.600	A	5.61	8.50	5.62	5.81	6.57	6.94	5.89	-2.70	-2.44		
M		3.005	3.392	3.868	2.200	1.100	1.100	5.500	M	5.43	8.50	5.60	5.73	6.65	7.02	5.83	-2.73	-2.55			
J		2.861	3.182	3.670	2.300	1.100	1.100	5.700	J	5.42	8.50	5.65	5.74	6.34	6.74	5.83	-2.71	-2.56			
J		3.321	3.725	4.260	2.400	1.200	1.000	4.900	J	5.57	8.50	5.58	5.63	5.95	6.32	5.77	-2.11	-2.08			
A		3.130	3.711	4.214	2.100	1.100	1.000	4.900	A	5.56	8.50	5.60	5.65	6.23	6.65	5.80	-2.36	-2.13			
S	3.099	3.615	4.167	4.300	2.100	1.900	5.600	S	5.45	8.50	5.60	5.67	5.97	6.33	5.77	-2.28	-2.13				
1997	J	3	2.982	3.312	3.787	2.200	1.200	1.000	5.800	1997	J	4	5.54	8.50	5.63	5.76	6.49	6.87	5.86	-2.74	-2.59
	10	2.898	3.325	3.807	2.200	1.100	1.100	5.600	11	5.48	8.50	5.62	5.76	6.45	6.82	5.86	-2.72	-2.54			
	17	2.856	3.194	3.603	2.200	1.100	1.000	5.900	18	5.62	8.50	5.63	5.74	6.29	6.68	5.83	-2.71	-2.59			
	24	2.861	3.182	3.670	2.300	1.100	1.100	5.700	25	5.42	8.50	5.65	5.74	6.34	6.74	5.83	-2.71	-2.56			
	J	1	3.170	3.515	4.013	2.400	1.200	1.100	5.300	J	2	5.82	8.50	5.65	5.73	6.30R	6.71	5.83	-2.56	-2.30	
	8	3.062	3.401	3.897	2.400	1.100	1.100	4.600	9	5.48	8.50	5.65	5.73	6.15	6.55	5.80	-2.48	-2.33			
	15	3.206	3.550	4.162	2.400	1.200	1.000	5.000	16	5.44	8.50	5.60	5.67	6.11	6.48	5.80	-2.48	-2.21			
	22	3.378	3.769	4.264	2.500	1.200	1.100	4.800	23	5.43	8.50	5.60	5.66	6.06	6.42	5.77	-2.29	-2.08			
	29	3.321	3.725	4.260	2.400	1.200	1.000	4.900	30	5.57	8.50	5.58	5.63	5.95	6.32	5.77	-2.11	-2.08			
	A	5	3.323	3.711	4.193	2.300	1.100	1.000	7.900	A	6	5.62	8.50	5.60	5.63	6.11	6.48	5.80	-2.28	-2.02	
	12	3.144	3.686	3.886	2.200	1.100	1.000	4.800	13	5.45	8.50	5.60	5.65	6.19	6.63	5.80	-2.27	-2.10			
	19	2.993	3.568	4.051	2.100	1.100	1.000	4.600	20	5.59	8.50	5.60	5.65	6.10	6.54	5.80	-2.36	-2.13			
26	3.130	3.711	4.214	2.100	1.100	1.000	4.900	27	5.56	8.50	5.60	5.65	6.23	6.65	5.80	-2.36	-2.13				
S	2	3.081	3.645	4.125	2.100	1.100	1.000	4.800	S	3	5.64	8.50	5.62	5.67	6.21	6.60	5.83	-2.37	-2.11		
	9	2.985	3.590	4.183	2.100	1.800	1.000	5.200	10	5.48	8.50	5.57	5.65	6.26	6.66	5.83	-2.46	-2.11			
	16	2.971	3.561	4.165	3.700	2.000	1.800	4.600	17	5.58	8.50	5.60	5.65	5.99	6.39	5.80	-2.37	-2.10			
	23							5.200	24	5.45	8.50	5.60	5.67	5.97	6.33	5.77	-2.28	-2.13			
	30	3.099	3.615	4.167	4.300	2.100	1.900	5.600	O	1	5.58	8.50	5.60	5.71	5.99	6.33	5.86	-2.21	-2.12		

Estimated treasury bills and other short-term paper outstanding (excluding Government of Canada)
Estimations de l'encours des bons du Trésor et des autres effets à court terme (non compris les titres du gouvernement canadien)

Millions of Canadian dollars En millions de dollars canadiens														
End of period En fin de période	Sales finance and consumer loan company paper Papier des sociétés de financement ou de prêt à la consommation			Other commercial paper Autre papier commercial				Canadian dollar bankers' acceptances Acceptations bancaires en dollars canadiens	Total short-term paper Ensemble des effets à court terme			Total treasury bills and other short-term paper Bons du Trésor et autres effets à court terme		Total treasury bills and other short-term paper Ensemble des bons du Trésor et des effets à court terme
	Canadian dollars Dollars canadiens	Other currencies Autres monnaies	Total Total	Canadian dollars Dollars canadiens	Other currencies Autres monnaies	Total Total	Of which: Paper issued by non-financial corporations Dont : Papier des sociétés non financières		Canadian dollars Dollars canadiens	Other currencies Autres monnaies	Total Total	Provincial governments and their enterprises Provinces et entreprises provinciales	Municipal governments Municipalités	
	B17417	B17419	B17420	B15002	B15004	B15005	B15020	B15011	B15010	B15013	B15014	B15021	B15022	B15023
1977	2,917	397	3,314	4,102	492	4,594	1,656	1,166	8,185	889	9,074	447	19	9,541
1978	3,357	522	3,879	5,249	543	5,792	1,472	1,664	10,270	1,065	11,334	640	33	12,007
1979	3,168	711	3,879	6,800	1,331	8,131	1,706	2,935	12,904	2,042	14,946	509	36	15,490
1980	3,077	474	3,551	8,554	2,648	11,201	1,869	5,365	16,995	3,122	20,117	1,092	90	21,300
1981	3,029	471	3,501	7,338	1,977	9,314	2,521	6,591	16,958	2,448	19,406	1,816	260	21,481
1982	1,759	63	1,821	7,053	643	7,696	2,355	12,647	21,458	706	22,164	3,677	250	26,091
1983	2,172	200	2,372	8,615	1,300	9,915	3,167	13,954	24,741	1,500	26,241	5,172	155	31,568
1984	2,915	60	2,975	9,666	1,675	11,341	4,089	13,982	26,563	1,735	28,298	6,742	251	35,291
1985	3,836	213	4,049	8,363	1,763	10,125	3,834	17,007	29,205	1,976	31,181	7,185	277	38,643
1986	5,972	130	6,102	8,308	1,990	10,298	3,636	24,896	39,176	2,120	41,296	9,729	252	51,276
1987	6,595	741	7,335	9,446	2,570	12,017	4,431	31,115	47,155	3,311	50,467	11,119	326	61,912
1988	8,185	544	8,729	11,982	4,395	16,377	7,964	40,191	60,359	4,938	65,297	9,966	289	75,551
1989	9,456	442	9,898	15,092	3,937	19,029	10,344	43,666	68,214	4,379	72,593	11,503	418	84,514
1990	7,906	1,098	9,004	16,377	5,474	21,851	12,347	44,109	68,392	6,571	74,963	13,626	559	89,149
1991	5,948	516	6,464	18,376	6,824	25,199	13,889	36,151	60,474	7,339	67,814	13,513	438	81,764
1992	3,775	2,195	5,971	17,444	7,592	25,036	15,080	21,970	43,189	9,788	52,977	17,480	210	70,666
1993	5,120	876	5,996	16,562	8,684	25,246	15,265	26,171	47,854	9,560	57,414	15,980	282	73,676
1994	7,278	1,112	8,390	15,099	8,323	23,422	15,631	26,607	48,984	9,435	58,419	17,215	321	75,955
1995	8,049	1,208	9,257	14,088	7,559	21,647	15,282	30,701	52,838	8,766	61,605	16,843	289	78,737
1996	9,281	1,358	10,639	16,931R	7,294R	24,226R	14,954R	33,965	60,177R	8,653R	68,830R	15,908	306R	85,044R
1994 A	6,841	838	7,679	19,811	8,211	28,023	16,477	29,271	55,923	9,050	64,972	17,262		
1994 S	6,724	924	7,649	20,312	8,013	28,326	16,718	28,453	55,489	8,938	64,427	17,425	331	82,183
1994 O	6,828	571	7,399	18,563	8,334	26,897	17,546	27,877	53,267	8,905	62,172	18,208		
1994 N	7,166	551	7,718	17,150	8,173	25,324	17,504	28,253	52,569	8,725	61,294	18,451		
1994 D	7,278	1,112	8,390	15,099	8,323	23,422	15,631	26,607	48,984	9,435	58,419	17,215	321	75,955
1995 J	7,515	1,242	8,757	15,188	8,536	23,724	16,658	29,497	52,200	9,778	61,978	17,234		
1995 F	7,365	1,184	8,549	15,486	8,093	23,579	16,462	30,054	52,905	9,277	62,182	16,373		
1995 M	8,607	1,443	10,051	15,004	8,252	23,256	16,510	31,156	54,767	9,696	64,462	15,506	486	80,454
1995 A	8,468	1,449	9,917	15,391	7,623	23,014	16,216	32,754	56,614	9,071	65,685	15,094		
1995 M	8,198	1,383	9,580	14,678	7,155	21,833	15,250	31,844	54,719	8,538	63,257	16,084		
1995 J	8,052	1,229	9,281	14,182	7,001	21,183	14,733	31,392	53,625	8,231	61,856	19,082	241	81,179
1995 A	7,974	1,064	9,037	14,629	6,806	21,434	14,793	31,816	54,418	7,869	62,287	18,384		
1995 S	7,638	1,058	8,696	14,842	7,684	22,526	15,826	32,272	54,752	8,742	63,493	18,673		
1995 O	7,883	704	8,588	14,283	7,561	21,843	15,174	32,828	54,994	8,265	63,259	18,451	352	82,062
1995 N	6,999	1,389	8,388	15,352	9,133	24,485	17,960	32,860	55,211	10,522	65,733	19,719		
1995 D	7,341	1,294	8,634	14,514	8,548	23,062	16,882	32,093	53,947	9,842	63,789	17,948		
1996 J	8,049	1,208	9,257	14,088	7,559	21,647	15,282	30,701	52,838	8,766	61,605	16,843	289	78,737
1996 F	8,109	982	9,091	14,925	7,642	22,567	16,139	32,358	55,392	8,623	64,015	18,788		
1996 M	8,139	700	8,839	14,494	8,171	22,665	16,084	32,021	54,654	8,871	63,525	17,866		
1996 A	8,529	635	9,164	13,828	7,972	21,800	15,289	33,138	55,495	8,607	64,102	16,100	479	80,681
1996 M	8,427	667	9,094	13,872	9,284	23,157	16,651	32,809	55,109	9,951	65,060	15,539		
1996 J	8,540	790	9,330	14,689	8,497	23,186	17,077	32,987	56,216	9,287	65,503	18,212		
1996 J	8,841	659	9,500	14,591	8,100	22,691	16,225	34,510	57,942	8,759	66,701	18,903	266	85,870
1996 A	8,546	506	9,051	14,974	8,832	23,807	17,221	34,635	58,155	9,338	67,493	19,055		
1996 S	8,695	596	9,291	15,218	7,878	23,096	16,538	34,593	58,505	8,474	66,980	19,613		
1996 O	8,769	728	9,497	14,920	7,646	22,567	16,023	34,757	58,447	8,375	66,821	17,733	373	84,927
1996 N	8,714	808	9,522	14,917	7,341	22,257	15,688	34,500	58,130	8,149	66,279	18,443		
1996 D	8,739	1,098	9,837	17,460	7,370	24,830	16,079	34,282	60,481	8,467	68,948	17,926		
1997 J	9,281	1,358	10,639	16,931R	7,294R	24,226R	14,954R	33,965	60,177R	8,653R	68,830R	15,908	306R	85,044R
1997 F	8,818	1,596	10,414	17,366R	7,558	24,924R	17,528R	35,550	61,734R	9,154	70,888R	16,724		
1997 M	9,256	1,956	11,212	18,436R	7,608R	26,044R	17,957R	34,979	62,671R	9,564R	72,235R	15,384		
1997 A	9,727	2,182	11,909	17,081R	7,096R	24,177R	16,724R	36,213	63,020R	9,278R	72,298R	13,479	522R	86,299R
1997 M	10,360	1,982	12,342	17,353R	7,474R	24,827R	17,367R	37,907	65,620R	9,456R	75,076R	16,824		
1997 J	10,489R	2,087	12,576R	16,382R	6,845R	23,226R	16,172R	39,385R	66,255R	8,932R	75,187R	18,511		
1997 J	11,002	1,945	12,947	16,636	7,239	23,876	16,846	38,729	66,367	9,184	75,552	17,717	192	93,461
1997 J	10,005	2,007	12,012	16,612	7,124	23,736	17,084	40,613	67,230	9,131	76,361	15,428		
1997 A	9,436	2,204	11,640	17,172	7,118	24,291	17,932	42,221	68,830	9,323	78,152	15,341		

Month
MoisCanadian stock market indicators
Indicateurs des cours et de l'activité des Bourses au Canada

Toronto Stock Exchange Bourse de Toronto

Stock price indexes 1975 = 1000
Indices des cours des actions, 1975 = 100027 May 1987
=100
27 mai 1987
= 100Stock
dividend
yields
(composite)
Rendement
sous forme
de
dividendes
(indice
synthétique)Price/
earnings
ratio
(composite)
Taux de
capitalisa-
tion des
bénéfices
(indice
synthétique)Composite (300)
Indice synthétique (300)Closing quotations
Cours de clôture durant le moisClosing quotations
Cours de clôture durant le moisOil and
Gas
Pétrole
et gazMetals
and
minerals
Métaux et
minérauxUtilities
Services
publicsPaper and
forest
products
Papiers
et produits
de la forêtMerchan-
dising
Entreprises
de distribu-
tionFinancial
services
Services
financiersGold and
silver
Or et
argentToronto 35
Index
Indice
Toronto 35

	B4235	B4236	B4237	B4238	B4239	B4240	B4241	B4242	B4243	B4244	B4292	B4245	B4246
1993 S	4,144.0	3,918.1	3,990.6	4,999.4	2,825.1	3,317.1	3,887.2	4,214.4	2,993.2	8,474.9	198.2	2.45	83.75
O	4,255.6	3,969.6	4,255.5	4,980.0	3,080.7	3,501.5	4,094.3	4,340.3	3,163.3	10,027.7	214.9	2.30	92.48
N	4,303.3	4,160.2	4,180.2	4,339.1	3,276.0	3,466.1	4,333.2	4,407.4	3,166.8	10,005.9	210.9	2.34	90.35
D	4,330.0	3,263.2	4,321.4	4,432.9	3,514.9	3,528.8	4,434.1	4,353.8	3,322.9	10,699.0	217.5	2.26	124.60
1994 J	4,574.3	4,344.6	4,554.9	4,610.9	3,807.8	3,660.5	4,615.1	4,125.7	3,587.9	10,816.9	230.3	2.14	254.98
F	4,601.1	4,327.0	4,423.8	4,448.6	3,661.9	3,671.7	4,731.8	4,005.9	3,457.9	10,303.9	223.6	2.18	88.43
M	4,609.9	4,276.7	4,329.6	4,466.4	3,618.6	3,621.0	4,469.6	3,921.6	3,183.2	10,778.8	217.9	2.23	63.06
A	4,352.8	4,092.6	4,267.1	4,781.6	3,479.6	3,617.7	4,311.6	3,932.7	3,087.6	9,517.9	215.8	2.27	58.70
M	4,333.4	4,157.7	4,326.8	4,804.1	3,736.8	3,590.5	4,202.3	3,849.6	3,125.0	10,246.3	220.5	2.26	51.04
J	4,046.2	4,025.3	4,025.3	4,543.3	3,569.9	3,320.8	3,932.3	3,561.7	2,919.3	9,539.6	206.5	2.44	45.11
J	4,204.0	4,034.7	4,179.0	4,710.7	3,865.6	3,380.5	4,130.1	3,591.4	2,966.4	9,493.1	215.0	2.34	33.71
A	4,349.5	4,160.1	4,349.5	4,598.0	4,093.8	3,536.3	4,544.8	3,687.5	3,138.8	9,884.6	228.0	2.23	32.60
S	4,436.0	4,313.2	4,354.2	4,556.7	4,121.9	3,547.7	4,619.5	3,657.4	3,054.2	10,957.2	226.0	2.24	31.59
O	4,379.2	4,220.2	4,291.7	4,692.9	4,197.6	3,506.2	4,398.0	3,591.3	3,117.9	9,985.3	224.7	2.29	26.47
N	4,281.1	3,999.5	4,093.4	4,263.0	3,921.4	3,424.0	4,195.8	3,442.8	3,127.4	8,767.0	215.4	2.43	22.65
D	4,213.8	4,016.5	4,213.6	4,117.1	4,153.5	3,407.6	4,512.4	3,541.6	3,163.0	9,586.4	222.9	2.39	21.65
1995 J	4,196.4	3,983.3	4,017.5	3,905.6	3,908.4	3,262.3	4,419.9	3,484.7	3,072.2	8,457.3	211.7	2.53	17.93
F	4,154.1	4,015.5	4,124.8	4,049.4	3,869.6	3,323.6	4,598.1	3,615.7	3,206.2	8,915.9	219.3	2.44	16.28
M	4,320.5	4,072.1	4,313.6	4,374.9	4,152.2	3,335.7	4,664.3	3,719.8	3,181.0	10,180.5	229.5	2.36	16.68
A	4,317.9	4,243.0	4,279.5	4,517.5	4,097.2	3,301.3	4,492.1	3,716.4	3,249.1	9,909.4	226.7	2.40	15.19
M	4,452.1	4,255.8	4,448.6	4,618.1	4,310.8	3,322.3	4,984.5	3,873.8	3,339.8	10,384.5	235.3	2.31	15.56
J	4,534.6	4,517.7	4,527.2	4,443.7	4,464.5	3,362.2	4,945.7	4,035.6	3,387.9	10,495.2	239.5	2.27	13.76
F	4,718.3	4,527.3	4,615.1	4,496.1	4,967.0	3,319.4	5,304.5	4,210.0	3,304.7	10,465.3	242.1	2.27	13.42
A	4,632.7	4,514.8	4,516.7	4,391.2	4,856.3	3,324.4	4,861.9	4,196.6	3,376.9	10,432.1	238.5	2.31	13.35
S	4,613.5	4,486.9	4,529.8	4,436.5	4,858.9	3,377.1	4,694.7	4,208.2	3,421.1	10,574.2	237.5	2.31	13.34
O	4,518.8	4,280.0	4,459.2	4,248.9	4,825.1	3,375.1	4,736.9	4,054.6	3,478.6	9,281.4	234.8	2.36	12.88
N	4,681.7	4,445.0	4,661.2	4,476.9	5,148.2	3,399.1	4,563.0	3,804.7	3,589.0	10,384.0	245.8	2.28	13.65
D	4,752.8	4,611.6	4,713.5	4,747.8	4,913.9	3,535.9	4,305.1	3,781.7	3,651.3	10,413.6	248.5	2.27	13.77
1996 J	4,987.9	4,707.4	4,968.4	4,768.2	5,173.0	3,653.0	4,561.4	3,849.4	3,848.9	12,058.5	262.6	2.19	14.84
F	5,066.8	4,923.8	4,933.7	4,898.1	5,146.4	3,565.5	4,068.9	3,913.8	3,717.5	12,465.9	254.7	2.18	15.51
M	5,004.8	4,870.0	4,970.8	5,067.2	5,326.2	3,589.1	4,068.1	3,955.8	3,759.5	12,465.8	257.3	2.16	15.83
A	5,154.3	4,949.1	5,146.5	5,200.9	5,493.1	3,851.5	4,415.1	4,045.5	3,830.8	12,348.2	264.4	2.08	17.25
M	5,248.4	5,116.5	5,246.4	5,236.8	5,434.9	3,914.1	4,251.3	3,977.0	3,970.7	13,199.7	271.1	2.04	20.15
J	5,243.6	5,006.1	5,044.1	5,151.0	5,116.1	3,888.9	4,217.2	4,017.4	3,947.3	11,058.0	263.0	2.13	19.24
F	5,098.3	4,814.1	4,929.2	5,094.2	4,993.1	3,936.4	4,064.6	3,874.9	3,994.5	11,183.9	258.8	2.18	19.68
A	5,200.7	4,933.2	5,143.4	5,349.8	5,260.6	3,937.6	4,384.4	4,016.9	4,125.7	11,727.2	266.5	2.08	19.98
S	5,326.9	5,120.0	5,291.1	5,554.0	4,986.9	4,111.2	4,185.4	4,342.8	4,532.4	11,058.6	276.0	2.02	20.54
O	5,601.9	5,294.6	5,598.8	5,996.3	5,160.5	4,385.2	4,467.4	4,479.0	5,033.0	11,057.4	295.7	1.92	22.40
N	6,018.7	5,579.3	6,016.7	6,498.9	5,520.6	4,694.6	4,648.3	4,804.0	5,596.0	11,434.4	321.5	1.77	24.18
D	5,996.8	5,672.2	5,927.0	6,486.8	5,248.8	4,542.5	4,629.5	4,758.5	5,489.1	11,302.6	315.2	1.83	24.18
1997 J	6,144.3	5,872.2	6,109.6	6,927.9R	5,442.7	4,626.4	4,685.3	4,804.4	5,693.0	10,634.5	321.9	1.77	23.37
F	6,260.7	6,063.1	6,157.8	6,252.6	5,632.9	4,594.6	4,872.2	5,010.5	6,073.3	11,543.4	326.3	1.72	23.24
M	6,348.0	5,808.5	5,850.2	6,320.5	5,323.6	4,497.4	4,555.2	4,908.0	5,858.9	9,452.0	309.5	1.81	21.87
A	5,976.6	5,658.0	5,976.6	6,420.6	5,249.0	4,523.6	4,967.1	5,020.7	6,135.9	8,790.4	320.8	1.80	21.22
M	6,491.1	5,973.3	6,382.1	6,970.8	5,471.9	4,964.1	5,174.5	5,408.2	6,556.5	9,378.4	341.3	1.68	21.86
J	6,557.0	6,388.8	6,437.7	6,799.8	5,126.5	5,251.6	5,164.0	5,646.0	6,914.5	8,306.2	342.5	1.66	22.18
F	6,881.9	6,471.5	6,877.7	7,074.2	5,439.5	5,660.0	5,508.3	5,995.8	7,460.7	8,829.6	365.2	1.56	23.18
A	6,964.1	6,582.2	6,611.8	7,145.7	4,921.5	5,412.1	5,103.1	5,841.1	7,065.1	8,200.8	346.2	1.62	22.33
S	7,068.6	6,618.3	7,040.2	7,658.9	4,833.1	5,663.0	5,086.2	6,130.6	7,805.0	9,058.0	363.7	1.53	23.84

				U.S. stock market indicators (New York Stock Exchange) Indicateurs des cours et de l'activité des Bourses aux États-Unis (Bourse de New York)			Standard & Poor's Standard & Poor's :		Month Mois	
Montreal Exchange Canadian stock price indexes 4 January 1983 = 1000 Month end close Bourse de Montréal Indices boursiers canadiens 4 janvier 1983 = 1000 Cours de clôture en fin de mois		Toronto and Montreal stock exchanges Bourse de Toronto et Bourse de Montréal		Common stock price indexes, closing quotations at month-end Indices des cours de clôture des actions ordinaires en fin de mois		Value of shares traded, U.S. \$ millions Valeur des actions négociées (en millions de dollars É.-U.)	Volume of shares traded, millions of shares Volume des actions négociées (en millions d'actions)	Stock dividend yields (common) Rendement sous forme de dividendes (actions ordinaires)	Price earnings ratio Taux de capitalisation des bénéfices	
Canadian Market portfolio (25) Indice canadien du marché (25)	Banks (6) Banques (6)	Value of shares traded, \$ millions Valeur des actions négociées (en millions de dollars)	Volume of shares traded, millions of shares Volume des actions négociées (en millions d'actions)	Dow Jones Industrials (30) Dow-Jones : Industrielles (30)	Standard & Poor's (500) 1941-43 = 10 Standard & Poor's : (500) 1941-1943 = 10					
B4289	B4290	B4213	B4214	B4220	B4291	B4221	B4222	B4226		
1,867.2	2,362.5	14,900.3	1,486.4	3,555.1	459.78	196,841	5,390	2.73	22.54	1993 S
2,024.2	2,470.5	15,235.1	1,363.2	3,680.6	467.83	204,159	6,391	2.72	22.76	O
1,997.5	2,449.3	18,392.8	1,841.1	3,684.0	461.79	207,638	6,226	2.72	22.65	N
2,062.7	2,578.5	16,724.9	1,492.5	3,754.1	466.45	193,403	6,216	2.72	21.50	D
2,174.8	2,796.5	23,624.6	1,938.3	3,978.4	481.61	231,115	6,629	2.69	21.62	1994 J
2,104.4	2,682.2	21,863.9	1,788.3	3,832.0	467.14	207,310	5,832	2.70	21.50	F
2,016.3	2,447.2	23,175.6	2,023.1	3,636.0	445.76	254,649	7,222	2.78	19.62	M
1,984.7	2,373.1	16,491.9	1,383.9	3,681.7	450.91	196,188	5,732	2.90	19.90	A
2,015.9	2,407.0	14,169.0	1,456.0	3,758.4	456.51	188,925	5,667	2.89	20.09	M
1,881.2	2,263.0	15,809.5	1,385.8	3,625.0	444.27	192,179	5,837	2.84	17.76	J
1,965.5	2,290.6	13,265.6	1,133.6	3,764.5	458.26	161,884	4,977	2.87	17.96	J
2,088.6	2,455.7	18,718.4	1,451.0	3,913.4	475.50	213,834	6,399	2.78	18.87	A
2,069.9	2,362.5	19,742.5	1,488.6	3,843.2	462.71	202,964	6,157	2.80	17.01	S
2,075.2	2,423.9	17,564.6	1,290.0	3,908.1	472.31	211,192	6,369	2.82	16.93	O
1,983.5	2,443.0	15,572.5	1,318.1	3,739.2	453.69	202,514	6,253	2.86	16.60	N
2,045.8	2,464.1	14,646.4	1,289.5	3,834.4	459.27	191,488	6,346	2.89	15.05	D
1,961.4	2,390.1	18,368.7	1,356.2	3,843.9	470.42	213,963	6,835	2.87	15.26	1995 J
2,033.2	2,508.6	15,903.4	1,320.8	4,011.1	487.39	204,409	6,334	2.81	15.84	F
2,127.9	2,479.0	20,324.2	1,684.5	4,157.7	500.71	256,609	7,829	2.76		M
2,111.5	2,525.5	18,950.4	1,406.6	4,321.3	514.71	212,723	6,307	2.68		A
2,190.4	2,578.5	22,451.6	1,762.5	4,465.1	533.40	266,431	7,559	2.60		M
2,215.3	2,616.6	22,928.1	1,737.0	4,556.1	544.75	264,805	7,535	2.53		J
2,240.9	2,527.7	21,318.9	1,495.0	4,708.5	562.06	267,006	7,302	2.50		A
2,219.7	2,616.6	18,959.7	1,422.9	4,610.6	561.96	258,078	7,129	2.49		S
2,213.6	2,656.8	19,408.3	1,510.2	4,789.1	584.41	270,779	7,056	2.42		O
2,189.0	2,705.5	23,142.2	1,588.8	4,755.5	581.50	302,741	8,034	2.41		N
2,285.9	2,790.2	24,159.6	1,742.6	5,074.5	605.37	279,789	7,576	2.37		D
2,317.4	2,838.8	20,586.0	1,611.0	5,117.1	615.93	285,582	7,722	2.30		
2,451.6	2,987.0	30,481.5	2,384.1	5,395.3	636.02	350,607	9,190	2.31		1996 J
2,399.3	2,864.3	30,695.7	2,550.9	5,485.6	640.43	353,007	8,754	2.22		F
2,412.0	2,891.8	24,812.1	2,069.7	5,587.1	645.50	357,465	8,986	2.22		M
2,482.2	2,925.6	28,412.0	2,479.6	5,569.1	654.17	347,220	8,862	2.24		A
2,560.2	3,051.0	28,546.3	2,503.6	5,643.2	669.12	353,229	8,911	2.21		M
2,480.8	3,027.3	24,308.9	1,912.4	5,654.6	670.63	302,941	7,927	2.21		J
2,433.4	3,072.1	23,702.5	1,684.4	5,528.9	639.95	329,842	8,813	2.28		J
2,500.4	3,135.6	23,589.7	1,870.9	5,616.2	651.99	273,553	7,378	2.21		A
2,602.8	3,443.0	26,427.8	2,017.7	5,882.2	687.33	309,536	8,078	2.20		S
2,781.8	3,846.9	37,859.6	2,535.7	6,029.4	705.27	369,983	9,704	2.11		O
3,018.4	4,258.5	41,386.1	2,606.9	6,521.7	757.02	357,024	8,940	2.01		N
2,951.7	4,183.1	31,243.4	2,027.3	6,448.3	740.74	359,250	9,095	2.01		D
3,018.6	4,331.3	42,545.1	2,794.4	6,813.1	786.16	479,582	11,622	1.95		1997 J
3,080.7	4,686.1	42,896.5	2,780.0	6,877.7	790.82	406,895	9,739	1.91		F
2,949.7	4,496.3	36,455.9	2,286.0	6,583.5	757.12	428,041	10,032	1.91		M
3,030.0	4,746.6	33,715.7	2,267.2	7,009.0	801.34	437,594	10,486	1.98		A
3,233.0	5,006.4	36,547.4	2,480.2	7,331.0	848.28	437,459	10,132	1.85		M
3,248.1	5,170.4	36,945.7	2,203.3	7,672.8	885.14	470,175	10,925	1.77		J
3,450.2	5,596.2	41,368.2	2,413.1	8,222.6	954.29	537,210	11,997			J
3,287.6	5,253.8	36,110.3	2,128.6	7,622.4	899.47	477,714	10,634			A
3,453.1	5,737.1			7,945.3	947.28	510,856	11,428			S

Net new security issues placed in Canada and abroad Émissions nettes de titres placés au Canada et à l'étranger

Millions of Canadian dollars, par valeur En millions de dollars canadiens, valeur nominale

Year and quarter Année ou trimestre	Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien	Provincial bonds Obligations des provinces	Municipal bonds Obligations des municipalités	Corporations Societes		Other institutions and foreign borrowers Autres institutions et emprunteurs étrangers	Total Total	Treasury bills and other short-term paper Bons du Trésor et autres effets à court terme				Total Total	Of which placed in: Dont : Émissions placées			
				Bonds Obligations	Preferred and common stocks Actions privilégiées ou ordinaires			Government of Canada treasury bills and U.S. - pay Canada bills Bons du Trésor canadien, plus bons du Canada en dollars E.-U.	Provincial governments and their enterprises, and municipal governments, enterprises provinciales et municipales	Sales finance companies and other commercial paper Papier des sociétés de financement et d'autres sociétés	Canadian dollar bankers' acceptances Acceptations bancaires en dollars canadiens		Canada Au Canada		United States- Aux États-Unis	Other Ailleurs
													Total Total	Total less CSB, CPP, and Canada RRSP Bond Total, moins obligations d'épargne du Canada, Régime de pensions du Canada et obligations REER du Canada		
	B3045	B3048	B3051	B3054	B3104	B3063	B3101	B3161	B3162	B3105	B3108	B3100	B3109	B3139		
1976	2,587	9,485R	1,823	3,974	1,268R	15	19,154R	1,645	-59	1,071	89	21,899R	13,732R	11,468R	5,181R	2,986
1977	5,537	7,628	1,761	5,034	3,148	78	23,185	2,470	-142	760	31	26,304	21,387	18,074	2,584	2,333
1978	7,662	7,647	1,955	4,503	6,850	4	28,619	2,820	206	1,763	498	33,904	27,710	24,105	4,390	1,804
1979	6,159	6,989	1,041	2,966	4,524	-8	21,671	2,125	-128	2,341	1,272	27,279	21,865	21,272	3,380	2,034
1980	5,913	9,101	978	3,822	5,518R	199	25,531R	5,475	638	2,741	2,431	36,815	32,969R	32,379R	2,837	1,009R
1981	12,784	13,100	1,381	6,144	7,283	42	40,732R	-35	893	-1,937	1,225	40,879	31,263	20,987	5,122	4,494
1982	13,975	14,913R	2,090	5,147	6,732R	246	43,103R	5,025	1,851	-3,297	6,057	52,739R	42,271R	31,558R	1,166	9,302R
1983	13,013	12,997R	1,509	2,539R	10,026	116	40,197R	13,300	1,399	2,769	1,307	58,975R	52,429	44,034	2,374R	4,172R
1984	14,902	11,453R	1,315	2,175	9,189	142	39,179R	10,650	1,666	2,029	27	53,551	48,073R	41,788R	556R	4,922R
1985	21,442	10,467R	680	5,685R	11,458R	470	50,202R	9,725	469	-141	3,024	63,280R	52,192R	44,092R	1,851R	9,237R
1986	10,641	15,505	959	11,280R	15,319R	36	53,742R	11,597	2,519	2,225	7,891	77,974R	59,751	61,603	1,878R	16,345R
1987	19,606	9,938R	526	7,272R	13,877R	-345	50,875R	4,595	1,465	2,954	6,218	66,105R	57,133R	46,834R	2,350R	6,622R
1988	10,264	9,895R	1,556	11,574	3,423	95	36,805R	20,755	-1,191	5,754	9,076	71,199R	60,974	60,119	4,375R	5,850
1989	-2,651	10,214	1,502	16,815R	13,044R	-140	38,785R	24,992	1,666	3,821	3,475	72,741R	64,151R	73,847R	3,507R	5,083R
1990	7,015	11,201R	1,143	6,571	5,918R	10	31,857R	15,184	2,264	1,927	442	51,677R	42,051R	48,638R	9,611R	15R
1991	19,520	30,470R	2,378	6,218	11,392R	84	70,061R	11,122	-235	808	-7,959	73,800R	55,027R	52,436R	7,585R	11,188
1992	13,088	22,260R	1,302	1,948	11,242R	-168	49,670R	12,752	3,739	-655	-14,181	51,324R	35,203R	35,585R	12,522R	3,599R
1993	22,053	32,407R	1,928	7,860R	20,876R	80	85,205R	12,083	-1,426	236	4,202	100,297R	67,877R	72,082R	24,658R	7,762
1994	34,101	18,079R	843	5,151R	15,766R	65	74,010R	-7,279	1,275	570	435	69,009R	47,730R	48,124R	10,119R	11,160R
1995	26,292	15,033R	461	15,229R	10,460R	-372	67,102R	-970	-404	-907	4,095	68,915R	47,852R	49,804R	14,684R	6,379R
1996	33,081R	3,796R	221	17,012R	18,524R	-126	72,508R	-22,102	-918R	3,961R	3,264	56,714R	36,695R	36,502R	18,097R	1,922R
1993 IV	7,132	1,679R	34	269R	5,922R	-46	14,990R	2,258	-741	-2,182	-1,080	13,245R	10,327R	11,371R	4,059R	-1,141
1994 I	6,793	5,803R	651	1,916	6,115R	-1	21,279R	-830	2,146	1,476	-339	23,732R	16,231R	17,403R	4,582R	2,919R
1994 II	7,714	4,073R	50	-371R	4,806R	23	16,296R	3,664	1,596	781	762	23,099R	18,237R	20,319R	2,640R	2,222R
1994 III	10,701	9,506R	113	1,047R	1,818R	32	23,218R	-3,683	-2,248	2,475	1,858	21,619R	12,043R	13,046R	3,055R	6,521R
1994 IV	8,893	-1,303R	29	2,559R	3,027R	11	13,217R	-6,430	-219	-4,162	-1,846	559R	1,219R	-2,644R	-158R	-502R
1995 I	-2,498	7,442R	219	1,341R	1,923R	-97	8,330R	8,297	-1,544	1,495	4,549	21,126R	10,447R	12,558R	6,749R	3,930R
1995 II	10,007	-1,201R	57	4,844R	3,217R	-25	16,898R	-31	3,331	-2,842	236	17,592R	17,622R	18,637R	941R	-971R
1995 III	11,656	5,779R	-152	5,990R	2,123R	-	25,396R	-1,354	-521	-33	1,437	24,925R	16,077R	16,848R	5,672R	3,176R
1995 IV	7,127	3,013	337	3,054R	3,197R	-250	16,478R	-7,882	-1,670	473	-2,127	5,272R	3,706R	1,762R	1,322R	244R
1996 I	329R	3,957R	197	3,641R	3,879R	-79	11,923R	8,856	-553	60	2,437	22,723R	13,157R	14,704R	8,346R	1,220R
1996 II	9,418R	-2,778R	-273	4,136R	5,934R	-20	16,417R	-7,839	2,590	1,228	1,371	13,768R	10,216R	11,147R	5,142R	-1,590R
1996 III	7,721R	311R	37R	2,699R	2,330R	-	13,099R	-6,459	-1,063	-128	248	5,696R	1,701R	2,477R	3,644R	351R
1996 IV	15,613R	2,306R	260R	6,536R	6,381R	-27	31,069R	-16,660	-1,892R	2,801R	-792	14,527R	11,621R	8,172R	965R	1,941R
1997 I	3,497R	1,091R	-100R	6,486R	4,818R	-30	15,761R	1,708	-2,213R	1,221R	2,247	18,724R	12,261R	13,386R	3,851R	2,612R
1997 II	8,947R	-1,093R	-490	7,408R	3,587R	-22	18,337	-15,301	3,909	736	2,517	10,198	3,755	4,497	4,104	2,339
1997 III	-884	2,660		7,538	1,460	-14		-860								

Net new security issues placed in Canada (includes foreign currency issues placed in Canada)
Émissions nettes de titres placés au Canada (y compris les titres libellés en monnaies étrangères placés au Canada)

	Millions of dollars, par valeur		En millions de dollars, valeur nominale													
Year and quarter Année ou trimestre	Government of Canada Gouvernement canadien		Provincial governments and their enterprises Provinces et entreprises provinciales			Municipal bonds Obligations municipales	Corporations Sociétés		Other institutions and foreign borrowers Autres institutions et emprunteurs étrangers	Total Total	Treasury bills and other short-term paper Bons du Trésor et autres effets à court terme					Total Total
	Canada Savings Bonds and other retail instruments Obligations d'épargne du Canada et autres titres de placement au détail	Other bonds Autres obligations	Canada Pension Plan Régime de pensions du Canada	Other bonds Autres obligations	Total Total		Bonds Obligations	Preferred and common stocks Actions privilégiées ou ordinaires			Government of Canada treasury bills Bons du Trésor canadien	Provincial governments and their enterprises, and municipal governments Provinces, entreprises provinciales et municipalités	Sales finance and consumer loan companies Sociétés de financement ou de prêt à la consommation	Other commercial paper Autres effets	Bankers' acceptances Acceptations bancaires	
	B3168	B3113	B3070	B3115	B3049	B3052	B3055	B3116	B3064	B3110	B3163	B3164	B3118	B3119	B3108	B3109
1976	754	1,855	1,500	3,515	5,015	1,391	1,108	1,203R	17	11,323R	1,645	-63	100	640	89	13,732R
1977	1,660	3,878	1,641	3,427	5,069	1,518	2,997	3,148	78	18,347	2,470	-151	139	550	31	21,387
1978	1,934	3,414	1,660	4,303	5,962	1,478	3,039	6,826	4	22,656	2,820	150	439	1,147	498	27,710
1979	-1,328	6,761	1,904	3,420	5,325	682	1,435	4,394	7	17,275	2,125	-168	-189	1,552	1,272	21,865
1980	-1,330	7,745	1,897	6,889	8,786	1,200	1,575	5,130	199	22,805R	5,475	598	-92	1,754	2,431	32,969R
1981	8,067	4,558	2,192	5,641	7,833	1,436	1,688	7,117R	42	30,541	-35	796	-47	-1,217	1,225	31,263
1982	7,992	4,555	2,701	6,710	9,410	1,863	229	6,618R	229	30,994R	5,025	1,751	-1,270	-285	6,057	42,271R
1983	6,120	7,386	2,258	7,098	9,357	1,536	635	9,370R	116	34,522R	13,300	1,326	413	1,563	1,307	52,429
1984	3,795	11,128	2,471	6,192	8,663	869	609	8,964R	142	34,166R	10,650	1,435	743	1,051	27	48,073R
1985	5,995	13,463	1,935	5,195R	7,130R	396	1,183	11,177R	445	39,789R	9,725	38	920	-1,303	3,024	52,192R
1986	-4,308	12,533	1,230	7,734	8,965	803	3,679	14,795R	14	36,453	10,300	3,026	2,136	-54	7,891	59,751
1987	8,615	11,977	794	6,981	7,775	561	2,977	11,968	328	43,544	4,500	1,109	622	1,138	6,218	57,133R
1988	-480	11,484	821	7,929	8,751	1,452	3,369	2,952	75	27,603	20,900	-731	1,591	2,537	9,076	60,974
1989	-10,822	9,981	1,061	7,188	8,248	1,501	7,512R	13,067R	165	29,323R	25,450	1,524	1,271	3,110	3,475	64,151R
1990	-8,090	16,016	1,081	4,607	5,689	1,402	5,633	5,468R	26	26,095R	14,850	927	-1,550	1,285	442	42,051R
1991	1,425	18,971	1,156	13,313	14,470	2,309	4,231	10,225R	47	51,679R	12,200	-935	-1,959	1,999	-7,959	55,027R
1992	-860	14,829	473	10,387R	10,861R	1,153	2,505	10,242R	168	38,561R	11,850	2,076	-2,173	-932	-14,181	35,203R
1993	-3,158	26,167	-1,039	10,526R	9,487R	1,628	5,009	19,482R	81	58,697R	6,450	-1,933	1,345	-882	4,202	67,877R
1994	769	27,913	-1,153	2,895	1,742	794	4,128R	15,514R	47	50,907R	-6,350	2,044	2,158	-1,463	435	47,730R
1995	-1,165	24,208	-1,376	8,651R	7,276R	1,051	4,318R	8,896R	330	44,255R	550	-807	771	-1,011	4,095	47,852R
1996	1,991	27,644	-1,504	1,213R	-290R	681R	9,583R	15,040R	75	54,572R	-24,900	-315R	1,233	2,843R	3,264	36,695R
1993 IV	-882	8,014	-160	1,270	1,110	50	1,689	5,689R	4	15,674R	450	-2,003	-48	-2,665	-1,080	10,327R
1994 I	-948	5,098	-222	479	257	532	1,567	6,091R	24	12,621R	100	2,154	961	734	-339	16,231R
II	-1,656	9,371	-422	1,346	924	110	230R	4,784R	23	13,785R	1,550	534	1,439	167	762	18,237R
III	-908	8,833	-286	1,678	1,392	15	470R	1,796R	11	11,587R	-2,250	-1,205	-796	2,849	1,858	12,043R
IV	4,281	4,611	-223	-608	-831	137	1,861R	2,843R	11	12,914R	-5,750	561	554	-5,213	-1,846	1,219R
1995 I	-1,827	-671	-282	3,330	3,048	419	-804R	1,783R	97	1,851R	4,900	-2,087	1,329	-95	4,549	10,447R
II	-872	8,822	-469	299	-169	253	1,889R	2,791R	25	12,689R	3,750	2,325	-555	-822	236	17,622R
III	-519	10,312	-372	1,839R	1,467R	-67	2,213R	1,903R		15,309R	-500	-101	-169	101	1,437	16,077R
IV	2,053	5,745	-253	3,183	2,930	446	1,020R	2,419R	208	14,406R	-7,600	-944	166	-195	-2,127	3,706R
1996 I	-617	1,999	-330	346R	17R	173	107R	3,650R	-28	5,301R	6,000	-800	480	-260	2,437	13,157R
II	-417	7,121	-511	-74R	-584R	-61	1,891R	4,683R	20	12,612R	-7,600	2,757	313	763	1,371	10,216R
III	-386	6,445	-387	748R	360R	138R	906R	1,439R		8,902R	-6,300	-1,405	-72	329	248	1,701R
IV	3,411	12,079	-276	193R	-83R	431	6,679R	5,268R	-27	27,757R	-17,000	-867R	512	2,011R	-792	11,621R
1997 I	-497	3,986	-310	-1,082R	-1,392R	-3R	3,577R	4,497R	30	10,138R	200	-919R	446	149R	2,247	12,261R
II	-590R	9,869R	-600	-220R	-820R	-168	2,730R	2,705R	-22	13,705	-15,000	1,702	1,275	-444	2,517	3,755
III	-446	333	-409	762	353		5,216	1,454	-14		100					

Net new security issues placed abroad (includes Canadian dollar issues placed in overseas markets)
Émissions nettes de titres placés à l'étranger (y compris les titres libellés en dollars canadiens placés sur les marchés d'outre-mer)

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

Year and quarter Année ou trimestre	Total Ensemble des émissions						United States États-Unis									
	Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien	Provinces Provinces	Municipalities Municipalités	Corporations Sociétés		Total short term paper, including U.S. - pay Canada bills à court terme, bons du Canada en dollars É.-U. compris	Total Total	Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien	Provinces Provinces	Municipalities Municipalités	Corporations Sociétés		Short-term paper Papier à court terme			Total Total
				Bonds Obligations	Preferred and common stocks Actions privilégiées ou ordinaires						Bonds Obligations	Preferred and common stocks Actions privilégiées ou ordinaires	Provincial governments and their enterprises, municipal governments and U.S.-pay Canada bills Provinces, entreprises provinciales et municipalités et bons du Canada en dollars É.-U.	Sales finance and consumer loan companies Sociétés de financement ou de prêt à la consommation	Other commercial paper Autres sociétés	
	B3047	B3050	B3053	B3056	B3129	B3165	B3120	B3121	B3123	B3125	B3127	B3130	B3166	B3137	B3138	B3139
1976	2	1,470	432	2,865	65	337	8,166R	-2	3,408R	377	990	65	6	50	281	5,181R
1977	-2	2,559	242	2,036	-	81	4,917	-2	1,211	164	1,128	-	9	8	64	2,584
1978	2,314	1,685	476	1,465	24	231	6,196	1,729	898	475	1,032	24	56	124	51	4,390
1979	726	1,665	358	1,530	130	1,018	5,412	-2	1,510	152	561	130	39	190	788	3,380
1980	-2	315	-223	2,248	388	1,121	3,845	-2	502	-100	973	346	41	-237	1,317	2,837
1981	357	5,267	-55	4,455	168	-577	9,615	357	3,152	-188	2,252	127	97	-3	-671	5,122
1982	1,329	5,503R	227	4,919	114	-1,641	10,466R	-2	1,200	4	1,492	114	99	-409	-1,334	1,166
1983	-494	3,639R	-28	1,902R	656	868	6,546R	-804	1,635	-219	332R	563	74	138	656	2,374R
1984	-18	2,791R	446	1,566	228	467	5,478R	-2	100R	75	-296	211	232	-140	376	556R
1985	1,984	3,338R	284	4,502R	281	672	11,088R	867	188R	-26	-111R	260	432	154	87	1,851R
1986	2,419	6,543	157	7,600R	523	932	18,223R	1,104	1,222	-280	-1,329R	230	789	-83	228	1,878R
1987	-985	2,162R	-35	4,297R	1,907	1,642	8,973R	-59	473R	-201	-299R	794	452	611	580	2,350R
1988	-739	1,145R	102	8,205	470	1,020	10,224R	-123	409R	-182	2,854	399	-606	-197	1,824	4,375R
1989	-1,811	1,968	1	9,304R	-23R	-874	8,588R	-1,477	790	-167	5,286	-51R	-315	-101	-458	3,507R
1990	-912	5,511R	-259	936	449R	3,863	9,625R	-756	5,461R	-176	800R	420R	1,669	656	1,536	9,611R
1991	-877	16,001R	69	1,986	1,166R	390	18,774R	-191	2,623R	-209	3,946	1,026R	-377	-581	1,350	7,585R
1992	-882	11,401R	148	-555	1,000R	5,012	16,121R	-7	3,551R	-48	3,059	954R	2,564	1,680	769	12,522R
1993	-956	22,919R	300	2,851R	1,395R	5,911	32,420R	-	11,239R	-22	6,163R	1,368R	6,139	-1,321	1,092	24,658R
1994	5,420	16,337R	48	1,025R	254R	-1,825	21,278R	5,420	1,789R	-64	4,545R	254R	-1,699	235	-360	10,119R
1995	3,248	7,757R	-591	10,911R	1,564R	-1,783	21,063R	3,248	1,403R	-116	10,414R	1,518R	-1,115	96	-765	14,684R
1996	3,446R	4,088R	-458	7,429R	3,484R	2,081R	20,016R	3,446R	2,575R	-263	6,921R	3,344R	2,195	150	-265R	18,097R
1993 IV	-	569R	-16	-1,420R	234R	3,601	2,918R	-	-811R	-12	1,069R	213R	3,070	264	267	4,059R
1994 I	2,643	5,546R	119	350	25	-1,158	7,500R	2,643	1,499R	-23	1,596	25	-938	129	-349	4,582R
1994 II	-	3,149R	-60	-601R	23	2,351	4,862R	-	28	-10	248R	23	3,175	-164	-660	2,640R
1994 III	2,777	8,114R	97	577R	22R	-2,055	9,576R	2,777	875	-8	1,444R	22R	-2,476	83	339	3,055R
1994 IV	-	-472R	-108	699R	184R	-963	-660R	-	-613R	-23	1,257R	184R	-1,460	187	310	-158R
1995 I	-	4,394R	-199	2,144R	140R	4,201	10,679R	-	1,049R	-16	1,376	140R	3,940	332	-71	6,749R
1995 II	2,056	-1,032R	-197	2,956R	426R	-4,239	-30R	2,056	-398R	-6	3,148R	380R	-2,774	-214	-1,251	941R
1995 III	1,863	4,312R	-85	3,777R	220R	-1,239	8,848R	1,863	914	-10	3,923R	220R	-1,273	-525	559	5,672R
1995 IV	-671	83	-110	2,034R	778R	-506	1,566R	-671	-162	-84	1,967R	778R	-1,008	503	-2	1,322R
1996 I	-1,053R	3,940R	24	3,534R	229R	2,943	9,565R	-1,053R	3,782R	-60	2,529R	212R	3,102	-573	413	8,346R
1996 II	2,714R	-2,193R	-211	2,244R	1,251R	-254	3,551R	2,714R	-389R	-108	1,995R	1,184R	-405	24	128	5,142R
1996 III	1,662R	-49R	-101	1,794R	891R	-201	3,995R	1,662R	-127R	-4	1,443R	871R	183	69	-454	3,644R
1996 IV	123R	2,390R	-170	-143R	1,113R	-407R	2,905R	123R	-691R	-91	954R	1,077R	-685	630	-352R	965R
1997 I	9R	2,483R	-97	2,908R	321R	840R	6,463R	9R	918R	-112	1,922R	276R	214	824	-198R	3,851R
1997 II	-332R	-273R	-322	4,678R	882R	1,812	6,443	-332R	48R	-	1,696R	882R	1,906	-238	143	4,104
1997 III	-771	2,307	-	2,322	6	-	-	-771	4	-	2,275	-	-	-	-	-

Gross new bond issues and retirements: Government of Canada and provinces

Émissions brutes d'obligations et remboursements : Gouvernement canadien et provinces

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Government of Canada direct and guaranteed bonds Obligations émises ou garanties par le gouvernement canadien									Provincial direct and guaranteed bonds Obligations émises ou garanties par les provinces								
	Gross new issues delivered Émissions brutes (livraisons)			Retirements Remboursements			Net new issues Émissions nettes			Gross new issues delivered Émissions brutes (livraisons)			Retirements Remboursements			Net new issues Émissions nettes		
	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total
	B3002 ^Q	B3003 ^Q	B3001 ^Q	B3024 ^Q	B3025 ^Q	B3023 ^Q	B3046 ^Q	B3047 ^Q	B3045 ^Q	B3005 ^Q	B3006 ^Q	B3004 ^Q	B3027 ^Q	B3028 ^Q	B3026 ^Q	B3049 ^Q	B3050 ^Q	B3048 ^Q
1986	23,652	2,845	26,496	15,428	427	15,854	8,224	2,418	10,642	13,010	9,741	22,751	4,045	3,200	7,245	8,965	6,541	15,506
1987	35,668	727	36,395	15,076	1,712	16,789	20,591	-985	19,607	12,883	5,739R	18,623R	5,108	3,576	8,684	7,775	2,163R	9,938R
1988	32,541		32,541	21,537	739	22,276	11,004	-739	10,265	14,571R	6,352R	20,923R	5,820R	5,208	11,028R	8,750	1,144R	9,895R
1989	28,240		28,240	29,080	1,810	30,890	-840	-1,810	-2,651	13,911R	6,769	20,680R	5,663R	4,802	10,465R	8,248	1,968	10,215
1990	34,412	-	34,412	26,486	912	27,398	7,926	-912	7,015	12,960R	9,829R	22,790R	7,271R	4,318	11,589R	5,689	5,511R	11,201R
1991	40,954		40,954	20,557	877	21,434	20,397	-877	19,520	24,284R	24,865R	49,149R	9,815R	8,865	18,679R	14,469	16,000R	30,469R
1992	39,071		39,071	25,102	882	25,984	13,969	-882	13,087	19,676R	20,734R	40,410R	8,814R	9,335	18,149R	10,861R	11,399R	22,261R
1993	50,038		50,038	27,028	956	27,984	23,009	-956	22,053	19,151R	29,533R	48,684R	9,665R	6,614R	16,279R	9,487R	22,919R	32,406R
1994	54,036	5,420	59,456	25,354	-	25,354	28,681	5,420	34,101	14,367	25,068R	39,435R	12,625	8,730R	21,355R	1,742	16,338R	18,080R
1995	52,379	4,095	56,475	29,336	847	30,183	23,043	3,249	26,292	25,790R	14,237R	40,028R	18,514	6,481R	24,995R	7,276R	7,757R	15,033R
1996	62,782	4,809R	67,591R	33,147	1,364	34,511	29,635	3,445R	33,081R	14,549R	18,191R	32,740R	14,840R	14,104R	28,943R	-291R	4,088R	3,797R
1993 IV	16,687	-	16,687	9,555	-	9,555	7,132		7,132	4,976	3,285	8,261	3,867	2,716R	6,582R	1,110	569R	1,679R
1994 I	11,184	2,643	13,827	7,034	-	7,034	4,150	2,643	6,793	3,022	8,510R	11,532R	2,765	2,964	5,728	257	5,546R	5,803R
II	12,582	-	12,582	4,868	-	4,868	7,714		7,714	3,462	5,481R	8,943R	2,538	2,332	4,870	924	3,149R	4,073R
III	13,330	2,777	16,107	5,406	-	5,406	7,924	2,777	10,701	4,927	9,708R	14,015R	2,915	1,593R	4,508R	1,392	8,114R	9,506R
IV	16,939	-	16,939	8,046	-	8,046	8,893		8,893	3,577	1,369R	4,946R	4,407	1,841R	6,248R	-831	-472R	-1,303R
1995 I	8,230		8,230	10,728	-	10,728	-2,498		-2,498	10,303	5,878R	16,181R	7,255	1,484	8,739	3,048	4,394R	7,442R
II	13,674	2,056	15,731	5,724	-	5,724	7,951	2,056	10,007	5,222	1,158R	6,379R	5,391	2,190R	7,581R	-169	-1,032R	-1,201R
III	15,298	2,039	17,337	5,506	176	5,681	9,792	1,863	11,656	3,444R	5,472R	8,916R	1,977	1,160R	3,137R	1,467R	4,312R	5,779R
IV	15,177		15,177	7,379	671	8,050	7,798	671	7,127	6,822	1,730	8,551	3,892	1,647	5,538	2,930	83	3,013
1996 I	13,872	311R	14,182R	12,489	1,364	13,853	1,382	-1,053R	329R	3,754R	7,176R	10,929R	3,737	3,236R	6,973R	17R	3,940R	3,957R
II	12,985	2,714R	15,699R	6,282	-	6,282	6,704	2,714R	9,418R	4,420	1,411R	5,831R	5,005R	3,605	8,609R	-584R	-2,193R	-2,778R
III	15,720	1,662R	17,382R	9,661	-	9,661	6,059	1,662R	7,721R	3,079R	4,327R	7,406R	2,719R	4,376R	7,094R	360R	-49R	311R
IV	20,205	1,23R	20,328R	4,715	-	4,715	15,490	1,23R	15,613R	3,296R	5,278R	8,574R	3,379R	2,888R	6,267R	-83R	2,390R	2,306R
1997 I	12,948	158R	13,105R	9,459	149R	9,608R	3,488	9R	3,497R	1,756R	4,148R	5,904R	3,148R	1,665R	4,813R	-1,392R	2,483R	1,091R
II	11,096	-	11,096	1,817R	332R	2,149R	9,279R	332R	8,947R	5,393R	2,066R	7,460R	6,213R	2,340R	8,553R	-820R	-273R	-1,093R
III	10,693	2,073	12,766	10,806	2,844	13,650	-113	-771	-884	2,705	3,550	6,255	2,352	1,243	3,594	353	2,307	2,660
1996 O	5,236	-	5,236	3,784	-	3,784	1,452		1,452	2,427R	1,665R	4,092R	1,410		2,296R	1,017R	779R	1,796R
N	8,784		8,784	650	-	650	8,134R		8,134R	484R	2,249R	2,733R	711R	1,930	2,642R	-227R	319R	92R
D	6,185	1,23R	6,307R	281	-	281	5,904	1,23R	6,027R	385R	1,364	1,749R	1,258R	72R	1,330R	-873R	1,292R	419R
1997 J	2,852	21R	2,872R	205	-	205	2,647	21R	2,668R	604R	1,355	1,959R	594R	497R	1,092R	9R	858R	867R
F	3,731	137R	3,868R	733	-	733	2,998	137R	3,135R	969R	1,886R	2,855R	1,807R	180R	1,987R	-837R	1,706R	868R
M	6,365	-	6,365	8,521	149R	8,670R	-2,156	149R	-2,305R	183R	907R	1,090R	747R	988R	1,734R	-563R	-80R	-644R
A	140		140	286R	305R	590R	-146R	305R	-450R	743R	111	854R	3,078R	591R	3,670R	-2,335R	-480R	-2,816R
M	3,803	-	3,803	1,175R	14R	1,189R	2,628R	14R	2,614R	1,022R	125	1,147R	920R	907R	1,827R	102R	-782R	-680R
J	7,153	-	7,153	356	14R	370R	6,797	14R	6,783R	3,628R	1,830R	5,459R	2,215R	841R	3,056R	1,414R	989R	2,403R
J	500	2,073	2,573	4,479	2,775	7,254	-3,979	702	-4,681	430	2,691	3,121	1,049	316	1,364	-619	2,375	1,757
A	3,688	-	3,688	247	-	247	3,441	-	3,441		225	225	1,096	874	1,969	-1,096	-648	-1,744
S	6,505	-	6,505	6,080	69	6,149	424	-69	355	2,275	633	2,908	207	53	261	2,068	580	2,648

Gross new bond issues and retirements: Municipalities
Émissions brutes d'obligations et remboursements : Municipalités

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

Year and quarter Année ou trimestre	Direct and guaranteed bonds Obligations émises ou garanties par les municipalités									Issues sold directly to provinces and their agencies Titres vendus directement aux provinces et à leurs agences		
	Gross new issues delivered Émissions brutes (livraisons)			Retirements Remboursements			Net new issues Émissions nettes			Gross new issues Émissions brutes	Retirements Remboursements	Net new issues Émissions nettes
	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total Total			
	B3008	B3009	B3007	B3030	B3031	B3029	B3052	B3053	B3051			
1986	2,398	673	3,071	1,596	515	2,112	803	157	959	582	480	101
1987	2,737	690	3,427	2,177	726	2,901	561	-35	526	645	586	60
1988	3,346	534	3,880	1,895	431	2,324	1,452	102	1,556	681	410	271
1989	3,313	466	3,780	1,812	466	2,278	1,501	1	1,502	842	433	409
1990	3,377	263	3,639	1,974	522	2,496	1,402	-259	1,143	731	551	180
1991	4,192	702	4,894	1,884	632	2,516	2,309	69	2,378	1,038	549	489
1992	3,431	720	4,151	2,277	572	2,849	1,153	148	1,302	1,132	570	562
1993	4,374	778	5,152	2,746	477	3,224	1,628	300	1,928	1,883	701	1,182
1994	3,526	411	3,937	2,731	363	3,094	794	48	843	1,573	680	893
1995	4,076	-	4,076	3,025	591	3,617	1,051	-591	461	1,119	697	422
1996	3,971R	284	4,255R	3,292R	742	4,034R	681R	-458	221	1,384R	871R	513
1992 III	592	113	705	491	13	504	101	100	201	156	131	24
IV	905	217	1,122	950	271	1,221	-46	-54	-99	219	233	-14
1993 I	1,189	325	1,514	439	190	629	750	135	885	487	77	410
II	703	186	889	796	163	959	-93	22	-70	321	268	54
III	1,484	161	1,645	563	2	566	921	159	1,079	684	136	547
IV	998	106	1,104	948	122	1,070	50	-16	34	391	220	170
1994 I	986	206	1,191	454	87	540	532	119	651	519	124	394
II	681	100	781	571	160	731	110	-60	50	351	135	215
III	744	105	850	729	8	737	15	97	113	358	184	175
IV	1,115	-	1,115	977	108	1,086	137	-108	29	346	236	109
1995 I	909	-	909	490	199	690	419	-199	219	329	108	221
II	1,007	-	1,007	754	197	951	253	-197	57	349	178	171
III	701	-	701	768	85	853	-67	-85	-152	118	156	-38
IV	1,459	-	1,459	1,013	110	1,123	446	-110	337	324	256	68
1996 I	769	284	1,053	596	260	856	173	24	197	449	141	308
II	802	-	802	864	211	1,075	-61	-211	-273	208	210	-2
III	925	-	925	787R	101	888R	138R	-101	37R	256	187R	69R
IV	1,475R	-	1,475R	1,045	170	1,215	431	-170	260R	471R	333	138R
1997 I	500R	100	600R	503	197	701R	-3R	-97	-100R	288R	138R	151R
II	693	-	693	861	322R	1,183R	-168	-322	-490	470	404	66

Gross new issues and retirements: Corporations, other institutions and foreign borrowers
Émissions brutes de titres, remboursements et rachats : Sociétés, autres institutions et emprunteurs étrangers

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Corporate bonds Obligations de sociétés									Preferred stocks Actions privilégiées			Common stocks Actions ordinaires			Other institutions and foreign borrowers Autres institutions et emprunteurs étrangers		
	Gross new issues delivered Émissions brutes (livraisons)			Retirements Remboursements			Net new issues Émissions nettes			Gross new issues delivered Émissions brutes (livraisons)	Retire- ments Rachats	Net new issues Émis- sions nettes	Gross new issues delivered Émissions brutes (livraisons)	Retire- ments Rachats	Net new issues Émis- sions nettes	Gross new issues delivered Émissions brutes (livraisons)	Retire- ments Rembour- sements	Net new issues Émis- sions nettes
	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total									
	B3011 ^Q	B3012 ^Q	B3010 ^Q	B3033 ^Q	B3034 ^Q	B3032 ^Q	B3055 ^Q	B3056 ^Q	B3054 ^Q									
										B3013 ^Q	B3035 ^Q	B3057 ^Q	B3016 ^Q	B3038 ^Q	B3060 ^Q	B3019 ^Q	B3041 ^Q	B3063 ^Q
1986	6,215	11,707	17,921	2,535	4,106R	6,641R	3,679	7,600R	11,280R	5,633R	1,734R	3,898R	11,636	215	11,421	136	101	35
1987	6,869	8,206	15,076	3,893	3,909R	7,802R	2,976	4,297R	7,273R	4,406R	4,475	-69R	14,425	480	13,945	40	384	-345
1988	6,578	12,359	18,937	3,210	4,154	7,364	3,368	8,205	11,573	1,288	3,779	-2,491	6,540	627	5,913	318	223	95
1989	9,684R	12,780R	22,464R	2,172	3,477	5,649	7,512R	9,303R	16,816R	6,217R	2,340R	3,877R	9,960R	793R	9,167R	90	230	-140
1990	8,740	6,034	14,774	3,106	5,098	8,204	5,634	936	6,570	2,173R	1,480R	693R	5,717R	492R	5,226R	213	203	11
1991	8,422	9,084	17,506	4,191	7,098	11,288	4,231	1,987	6,218	3,526R	2,230R	1,296R	10,293R	197R	10,096R	176	91	85
1992	7,506	11,326	18,832	5,002	11,882R	16,883	2,504	-555	1,949	2,637	2,481R	156R	12,247R	1,162R	11,085R	118	287	-169
1993	11,269	16,362R	27,631R	6,260	13,510	19,770	5,009	2,852R	7,860R	3,263	1,521R	1,742R	19,292R	157R	19,135R	223	142	80
1994	9,623R	11,199R	20,822R	5,495R	10,175	15,670R	4,127R	1,024R	5,151R	1,863R	2,662R	-798R	17,302R	736R	16,566R	130	64	66
1995	10,355R	16,857R	27,212R	6,037R	5,946R	11,982R	4,318R	10,911R	15,229R	3,030R	3,501R	-471R	12,041R	1,111R	10,930R	20	392	-372
1996	15,507R	17,575R	33,083R	5,924R	10,147R	16,070R	9,584R	7,428R	17,012R	4,517R	2,613R	1,904R	20,105R	3,485R	16,620R	-	127	-127
1993 IV	4,045	3,434R	7,479R	2,356	4,853R	7,210R	1,689	-1,420R	269R	597	581R	16R	5,945R	39R	5,906R	18	64	-46
1994 I	2,705	3,212	5,918	1,139	2,863	4,001	1,567	350	1,916	374R	467	-93R	6,568R	360R	6,208R	35	36	-1
II	1,729	1,996R	3,725R	1,499R	2,597R	4,096R	230R	-601R	-371R	362R	606R	-243R	5,208R	158R	5,050R	35	12	23
III	1,697R	2,821R	4,518R	1,227	2,244	3,471	470R	577R	1,047R	323R	514	-192R	2,119R	109R	2,010R	43	11	32
IV	3,491R	3,170	6,661R	1,630	2,471R	4,102R	1,861R	699R	2,559R	804R	1,075	-271R	3,407R	109R	3,298R	17	6	11
1995 I	1,042R	2,410R	3,452R	1,846R	266	2,112R	-804R	2,144R	1,341R	547R	756R	-208R	2,424R	292R	2,132R	-	97	-97
II	2,919R	4,168R	7,087R	1,031R	1,212	2,243R	1,889R	2,956R	4,844R	1,496R	1,345R	151R	3,277R	212R	3,065R	20	45	-25
III	3,454R	5,464R	8,918R	1,241R	1,688	2,929R	2,213R	3,777R	5,990R	193R	472R	-278R	2,613R	212R	2,401R	-	-	-
IV	2,939R	4,815R	7,754R	1,919R	2,780R	4,699R	1,020R	2,034R	3,054R	793R	928R	-135R	3,727R	395R	3,332R	-	250	-250
1996 I	2,146	5,688R	7,834R	2,038R	2,154R	4,193R	107R	3,534R	3,641R	608R	451R	157R	4,232R	510R	3,722R	-	79	-79
II	3,030R	5,486R	8,516R	1,139R	3,242R	4,381R	1,891R	2,244R	4,136R	305R	202R	103R	6,361R	530R	5,832R	-	20	-20
III	2,185R	2,921R	5,106R	1,279R	1,127R	2,407R	906R	1,794R	2,699R	651R	663R	-11	4,287R	1,946R	2,341R	-	-	-
IV	8,146R	3,480	11,626R	1,467R	3,623R	5,090R	6,679R	-143R	6,536R	2,953R	1,297R	1,656R	5,225R	500R	4,725R	-	27	-27
1997 I	5,175R	4,635R	9,809R	1,597R	1,726R	3,323R	3,577R	2,908R	6,486R	680R	151	529R	4,329R	40R	4,289R	-	30	-30
II	3,884R	7,106R	10,990R	1,154R	2,429R	3,582R	2,730R	4,678R	7,408R	660R	723R	-63R	4,638R	988R	3,650R	-	22	-22
III	6,336	4,619	10,956	1,120	2,297	3,418	5,216	2,322	7,538	8	639	-630	2,100	10	2,090	-	14	-14
1996 O	1,335	755	2,090	97R	668R	765R	1,237R	87R	1,324R	593R	689R	-95R	1,945R	167R	1,777R	-	3	-3
N	2,350R	1,433	3,783R	488	1,749R	2,237R	1,862R	-316R	1,546R	1,413R	38R	1,375	1,381R	166R	1,215R	-	25	-25
D	4,462R	1,292	5,754R	881R	1,207R	2,088R	3,580R	85R	3,666R	946R	570R	376	1,899R	166R	1,733R	-	-	-
1997 J	1,743R	1,217	2,960R	886	385R	1,271R	857R	832R	1,689R	-	13	-13	2,274R	18R	2,256R	-	-	-
F	1,293R	1,548	2,841R	173	840R	1,013R	1,120R	709R	1,829R	-	-	-	836R	18R	819R	-	19	-19
M	2,139R	1,869R	4,007R	539R	501R	1,040R	1,600R	1,368R	2,968R	680R	139	541R	1,219R	5R	1,214R	-	11	-11
A	669R	2,953	3,623R	211	709R	920R	459R	2,244R	2,703R	239	87R	152R	922R	5R	918R	-	-	-
M	449R	1,102R	1,551R	237	878	1,115	212R	224R	436R	320	317	3	1,912R	6R	1,906R	-	10	-10
J	2,765R	3,051R	5,816R	706R	841R	1,547R	2,060R	2,210R	4,269R	100R	318R	-218R	1,804R	978R	826R	-	12	-12
J	3,078	1,270	4,348	150	1,418	1,568	2,928	-148	2,780	2	-	2	797	2	795	-	7	-
A	1,264	2,068	3,332	519	330	849	744	1,738	2,483	7	75	-68	868	7	861	-	7	-7
S	1,995	1,281	3,276	451	549	1,000	1,544	731	2,275	-	564	-564	435	1	434	-	8	-8

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

Year and quarter Année ou trimestre	Bonds Obligations							Common and preferred stocks Actions ordinaires ou privilégiées						
	Financial corporations Sociétés financières			Non-financial corporations Sociétés non financières			Total bonds Total des obligations	Financial corporations Sociétés financières			Non-financial corporations Sociétés non financières			Total stocks Ensemble des actions
	Total Total	Placed: Titres placés :		Total Total	Placed: Titres placés :			Total Total	Placed: Titres placés :		Total Total	Placed: Titres placés :		
		In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger		In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger			In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger		In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	
	B3143													B3104
1986	7,073	1,447	5,626	4,207r	2,232	1,975r	11,280r	5,245	5,116	130	10,074r	9,681	394	15,319r
1987	2,650	65	2,585	4,623r	2,911	1,712r	7,272r	4,319	4,053	266	9,557	7,915	1,642	13,877r
1988	6,344	899	5,445	5,229	2,469	2,760	11,574	1,237	1,237	-	2,185	1,715	470	3,423
1989	6,280r	2,811r	3,469	10,536r	4,701	5,835r	16,815r	4,401	4,401	-	8,643r	8,666r	-22r	13,044r
1990	2,085	1,604	481	4,486	4,031	455	6,571	980r	777r	203	4,938r	4,691r	247r	5,918r
1991	655	1,905	-1,250	5,563	2,326	3,237	6,218	3,497	3,247	250	7,894r	6,979r	916r	11,392r
1992	-413	1,324	-1,737	2,362	1,180	1,182	1,948	1,415r	1,105r	310	9,827r	9,138r	689r	11,242r
1993	760	2,150	-1,390	7,100r	2,859	4,242r	7,860r	4,011r	3,629r	381	16,866r	15,852r	1,014r	20,876r
1994	-569r	679	-1,248	5,721r	3,448r	2,273r	5,151r	1,937r	1,864r	73	13,831r	13,650r	180r	15,766r
1995	5,248r	2,624r	2,624r	9,981r	1,694r	8,287r	15,229r	285r	253r	32	10,175r	8,643r	1,531r	10,460r
1996	8,771r	5,964r	2,807r	8,241r	3,620r	4,621r	17,012r	545r	210r	335	17,979r	14,829r	3,149r	18,524r
1992 IV	-863	-198	-665	1,632r	515	1,117r	769r	504	504	-	1,516r	1,311r	206r	2,021r
1993 I	770	777	-7	1,643	1,340	303	2,412	2,055r	1,740r	315	2,863r	2,739r	125r	4,919r
II	179	246	-67	2,271r	-	2,271r	2,450r	805r	738r	66	4,462r	4,309r	153r	5,266r
III	411	231	180	2,318r	726	1,592r	2,729r	402r	402r	-	4,367r	3,865r	502r	4,769r
IV	-599	897	-1,496	869r	793	76r	269r	748r	748r	-	5,174r	4,940r	234r	5,922r
1994 I	-1,164	-104	-1,060	3,080	1,671	1,409	1,916	517r	517r	-	5,598r	5,574r	25	6,115r
II	391	23	368	-762r	207	-969r	-371r	437	437	-	4,369r	4,347r	23	4,806r
III	-177	109	-286	1,224r	361r	863r	1,047r	314	314	-	1,504r	1,482r	22r	1,818r
IV	381	651	-271	2,179r	1,209r	969r	2,559r	668r	595r	73	2,359r	2,248r	111	3,027r
1995 I	296r	-389r	686r	1,044r	-414r	1,459	1,341r	-40r	-55r	15	1,964r	1,838r	126r	1,923r
II	1,966r	886r	1,080	2,878r	1,002r	1,876r	4,844r	398r	398r	-	2,819r	2,393r	426r	3,217r
III	1,452r	1,185r	267	4,538r	1,028r	3,510r	5,990r	34r	34r	-	2,089r	1,869r	220r	2,123r
IV	1,534r	942r	592	1,521r	78r	1,443r	3,054r	-107r	-124r	17	3,303r	2,543r	761r	3,197r
1996 I	1,556r	276r	1,280r	2,085r	-168r	2,254r	3,641r	143r	143r	-	3,736r	3,506r	229r	3,879r
II	2,802r	1,665r	1,137r	1,334r	226r	1,107r	4,136r	304r	263r	41	5,630r	4,420r	1,210r	5,934r
III	1,594r	991r	602r	1,106r	-86r	1,191r	2,699r	111r	-544r	655	2,219r	1,983r	236r	2,330r
IV	2,820r	3,032r	-212r	3,716r	3,647r	69r	6,536r	-13r	348r	-361	6,394r	4,920r	1,474r	6,381r
1997 I	3,242r	2,172r	1,070r	3,243r	1,405	1,838r	6,486r	982r	982r	-	3,836r	3,516r	321r	4,818r
II	6,218r	2,538r	3,680r	1,190r	192r	998r	7,408r	585r	585r	-	3,001r	2,120r	882r	3,587r
III	3,829	2,655	1,174	3,709	2,561	1,148	7,538	335	335	-	1,125	1,119	6	1,460

		Millions of dollars En millions de dollars									
Monthly average of Wednesdays and week ending Wednesday Moyenne mensuelle des mercredis ou données de la semaine se terminant le mercredi		Government of Canada treasury bills Bons du Trésor du gouvernement canadien		Federal Crown corporation securities Titres des sociétés d'Etat du gouvernement fédéral	Provincial securities Titres des provinces	Bankers' acceptances Acceptations bancaires	Corporate and finance company paper Papier des sociétés non financières et des sociétés de financement	Bank, trust and mortgage company paper Papier des banques et des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire	Other domestic money market securities Autres titres du marché monétaire intérieur	Total domestic money market trading Ensemble des opérations du marché monétaire intérieur	
		Total trading Ensemble des opérations	Of which: Pre-auction trades Dont : Opérations conclues avant l'adjudication								
1995	J	92,056	33,334	930	4,108	13,307	13,836	9,927	140	134,304	
	J	92,029	38,440	1,241	3,591	14,433	14,592	10,135	210	136,231	
	A	95,530	43,217	956	3,448	15,315	14,570	11,491	180	141,490	
	S	97,107	40,762	1,226	3,089	14,126	16,085	10,710	166	142,510	
	O	91,746	39,087	1,699	3,099	13,888	17,019	9,168	158	136,777	
	N	72,760	26,746	1,016	2,574	14,360	16,676	8,318	242	115,947	
	D	72,755	29,829	1,260	2,771	13,107	14,672	13,596	226	118,386	
1996	J	75,143	28,611	1,683	3,530	14,032	13,855	10,684	302	119,230	
	F	94,103	40,737	768	2,932	15,615	13,034	13,408	460	140,320	
	M	98,832	40,227	846	3,061	16,170	14,376	11,509	409	145,203	
	A	82,926	29,846	922	3,276	15,465	13,572	9,996	398	126,555	
	M	87,784	31,920	720	3,449	14,073	13,753	10,973	382	131,133	
	J	84,543	29,247	1,199	3,714	17,793	14,225	14,259	347	136,080	
	J	76,747	26,235	1,154	3,686	14,788	14,135	12,539	376	123,426	
	A	77,822	24,623	1,002	3,803	13,539	13,667	13,530	325	123,688	
	S	85,767	30,334	886	3,541	15,127	13,485	16,105	356	135,266	
	O	80,859	25,331	914	3,511	15,397	14,347	14,547	341	129,917	
	N	66,272	19,882	802	3,413	15,350	15,564	14,746	388	116,534	
	D	64,999	23,545	859	3,708	15,350	16,197	19,269	443	120,824	
1997	J	58,795	22,596	1,627	3,361	14,669	16,966	15,691	381	111,490	
	F	56,275	17,891	1,192	2,996	14,999	19,107	16,421	488	111,479	
	M	56,081	20,096	1,075	2,404	16,310	20,454	20,118	527	116,970	
	A	64,372	23,964	1,108	3,367	17,006	23,797	15,539	439	125,629	
	M	53,979	15,478	602	4,748	16,820	22,893	14,221	443	113,706	
	J	53,875	16,816	890	3,068	18,642	25,464	20,180	410	122,529	
1997	F 5	53,729	21,367	931	3,417	13,730	20,483	20,624	568	113,482	
	12	57,600	15,294	1,464	1,927	14,135	17,576	14,198	432	107,332	
	19	52,859	14,446	1,370	3,310	17,031	19,903	15,180	603	110,256	
	26	60,910	20,458	1,003	3,331	15,101	18,467	15,685	350	114,847	
	M 5	54,327	17,598	1,467	2,991	21,581	23,516	16,011	646	120,539	
	12	56,254	19,831	931	2,128	12,734	19,500	14,868	526	106,941	
	19	51,370	19,616	949	2,202	16,057	19,812	25,942	434	116,766	
	26	62,372	23,337	954	2,297	14,870	18,986	23,651	503	123,632	
	A 2	74,679	32,710	1,442	3,724	17,544	21,870	15,072	689	135,019	
	9	69,403	27,601	1,716	3,947	16,977	25,462	19,935	297	137,735	
	16	66,054	25,856	747	3,305	18,463	25,569	14,659	456	129,252	
	23	55,417	18,969	846	2,859	15,881	22,670	13,124	372	111,170	
	30	56,304	14,683	791	3,003	16,165	23,416	14,907	382	114,968	
	M 7	66,987	19,611	664	5,911	17,914	22,089	13,933	509	128,007	
	14	56,401	19,420	336	5,452	15,263	23,892	11,707	432	113,482	
	21	49,670	13,748	639	4,538	16,419	22,303	13,258	381	107,208	
	28	42,860	9,135	770	3,089	17,687	23,287	17,987	449	106,128	
	J 4	55,380	12,722	1,403	3,483	24,035	28,537	19,533	362	132,733	
	11	54,066	18,954	482	2,346	15,547	25,340	20,981	379	119,141	
	18	61,599	23,861	733	3,677	17,803	24,574	22,529	408	131,323	
	25	44,454	11,727	943	2,768	17,183	23,404	17,675	491	106,918	

* Trading as reported by primary distributors of Government of Canada marketable debt

* Données fournies par les distributeurs initiaux des titres négociables du gouvernement canadien

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly average of Wednesday and week ending Wednesday Moyenne mensuelle des mercredis ou données de la semaine se terminant le mercredi	Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien						Federal Crown corporation bonds Obligations des sociétés d'Etat du gouvernement fédéral	Provincial bonds Obligations des provinces	Corporate bonds Obligations des sociétés	Municipal bonds Obligations des municipalités	Bank, trust and mortgage company securities Titres des banques et des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire	Asset-backed securities Titres adossés à des créances	Other domestic bonds Autres obligations intérieures	Total domestic bond trading Ensemble des opérations sur obligations intérieures
	3 years and under 3 ans ou moins	3-10 years De 3 à 10 ans	Over 10 years Plus de 10 ans	Real Return Bonds Obligations à rendement réel	Total Total	Of which: Pre-auction trades Dont : Opérations conclues avant l'adjudication								
1995 J	19,722	33,146	8,264	58	61,190	379	110	4,537	676	152	275	207	27	67,175
J	21,443	35,653	11,121	178	68,395	695	93	3,566	610	143	137	188	5	73,137
A	19,793	31,992	10,997	129	62,911	1,253	230	4,026	677	148	175	218	13	68,398
S	25,791	34,348	11,354	99	71,592	403	141	4,414	781	149	174	158	10	77,418
O	22,344	35,654	13,438	116	71,552	104	255	4,652	743	163	293	315	36	78,010
N	22,639	36,496	14,162	208	73,506	407	103	4,958	849	245	253	164	15	80,091
D	23,887	35,462	6,753	305	66,408	853	214	4,383	970	164	365	150	8	72,664
1996 J	20,288	41,531	9,109	139	71,066	410	232	5,306	742	147	267	164	8	77,932
F	28,172	48,384	12,099	170	88,826	186	191	5,126	858	126	269	127	8	95,531
M	29,820	40,156	13,019	130	83,125	488	130	4,937	728	150	187	121	8	89,385
A	26,341	36,168	10,447	215	73,177	1,165	265	4,348	721	174	245	148	15	79,095
M	22,176	38,648	12,875	480	74,479	714	179	4,445	667	177	224	98	2	80,270
J	32,250	38,244	11,658	168	82,320	976	209	5,031	697	179	181	148	2	88,767
J	28,891	35,242	10,871	85	75,088	189	182	4,076	521	163	121	92	8	80,250
A	42,188	41,958	13,639	325	98,110	331	163	3,585	479	163	172	165	7	102,843
S	45,022	37,649	15,820	246	98,735	920	238	4,469	554	210	212	89	6	104,513
O	43,582	42,821	28,376	246	115,025	766	313	5,564	883	194	407	74	7	122,467
N	36,557	38,267	33,318	402	108,543	334	395	4,627	967	205	297	106	13	115,152
D	39,052	42,060	15,433	288	96,832	659	135	3,487	843	127	283	67	4	101,780
1997 F	32,551	38,330	12,100	220	83,201	164	130	3,361	694	88R	237	59	4	87,774R
F	41,561	47,638	17,138	276	106,613	899	196	4,953	902	132R	406	197	5	113,404R
M	56,788	38,940	14,640	460	110,827	186	145	3,886	953	122R	338	77	12	116,359R
A	44,967	40,024	15,970	201	101,163	99	199	3,350R	834	134R	525	140	5	106,348R
M	40,392	38,903	14,920	189	94,403	163	152	3,148	651	146	409	97	8	99,015
F	50,664	45,065	13,330	617	109,675	1,471	334	4,503	927	148	411	120	9	116,127
1997 F	38,707	45,270	16,721	299	100,996	56	232	4,322	1,003	124R	280	29	6	106,993R
12	39,099	45,376	19,180	196	103,851	405	167	6,444	943	165R	396	206	5	112,175R
11	45,850	50,790	16,293	285	113,218	237	167	4,177	931	126R	395	416	5	119,504R
10	42,589	49,116	16,357	325	108,387	3,104	150	4,870	732	113R	552	137	5	114,944R
M	44,588	40,996	15,526	696	101,806	22	213	3,585	968	151R	471	24	30	107,248R
12	78,506	37,519	14,439	717	131,180	722	83	3,265	1,074	111R	311	109	10	136,143R
11	53,245	37,593	14,491	271	105,599	140	140	3,817	943	117R	273	95	4	110,989R
10	50,813	39,652	14,104	155	104,723	144	144	4,877	827	111R	296	78	2	111,058R
A	36,697	34,830	11,399	117	83,043	-	55	2,771R	524	104R	429	110	4	87,040R
9	63,208	49,088	19,271	273	131,839	-	145	3,815R	1,217	109R	418	194	5	137,741R
8	48,774	43,259	15,968	354	108,355	-	181	3,291	741	94R	778	177	5	113,621R
7	33,907	34,440	16,496	88	84,931	497	335	3,285	817	276R	644	102	2	90,391R
6	42,249	38,504	16,717	174	97,645	-	277	3,587	869	90R	356	118	8	102,949R
M	47,270	42,909	17,297	374	107,850	339	123	2,944	714	140	495	21	11	112,299
11	44,445	40,982	15,229	108	100,765	-	118	3,486	776	195	234	203	8	105,784
10	36,185	31,302	13,466	193	81,147	-	107	2,240	514	168	249	54	6	84,485
9	33,667	40,420	13,686	80	87,852	312	260	3,923	600	82	660	109	7	93,491
F	43,902	44,347	12,843	968	102,060	-	221	3,915	713	170	445	13	3	107,539
11	61,220	50,296	14,755	525	126,796	8,885	142	4,949	897	145	454	67	9	133,459
10	59,240	49,737	15,706	528	125,212	-	738	5,034	902	159	430	171	3	132,649
9	38,293	35,879	10,016	446	84,634	-	233	4,115	1,195	118	316	228	22	90,862

Trading as reported by primary distributors of Government of Canada marketable debt

* Données fournies par les distributeurs initiaux des titres négociables du gouvernement canadien

Millions of dollars En millions de dollars

Government of Canada treasury bills Bons du Trésor du gouvernement canadien							Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien					
Monthly average of Wednesdays and week ending Wednesday Moyenne mensuelle des mercredis ou données de la semaine se terminant le mercredi	Domestic Marché intérieur				Non- residents Non- résidents	Total trading Ensemble des opérations	Domestic Marché intérieur				Non- residents Non- résidents	Total trading Ensemble des opérations
	Investment dealers Courtiers en valeurs mobilières	Inter-dealer brokers Intermédiaires entre courtiers	Banks Banques	Other Autres			Investment dealers Courtiers en valeurs mobilières	Inter-dealer brokers Intermédiaires entre courtiers	Banks Banques	Other Autres		
1995 J	8,816	27,655	13,383	35,747	6,456	92,056	4,605	24,400	6,604	13,378	12,203	61,190
J	8,070	28,727	13,608	35,607	6,017	92,029	5,558	29,258	6,100	14,436	13,042	68,395
A	8,305	31,101	13,873	36,177	6,074	95,530	4,985	25,642	6,294	13,877	12,114	62,911
S	7,147	32,096	12,514	38,542	6,807	97,107	6,122	28,259	6,722	14,954	15,536	71,592
O	6,047	33,712	9,393	35,812	6,782	91,746	5,253	28,342	7,149	16,814	13,995	71,552
N	6,286	23,781	8,309	29,690	4,694	72,760	6,143	27,750	5,782	18,913	14,917	73,506
D	7,050	23,799	10,763	26,910	4,234	72,755	6,145	24,321	5,671	13,776	16,495	66,408
1996 J	7,445	23,207	10,641	28,577	5,274	75,143	7,230	26,760	5,832	16,172	15,072	71,066
F	9,838	29,773	11,762	35,709	7,021	94,103	8,052	34,512	8,363	20,878	17,021	88,826
M	10,161	28,452	19,340	34,678	6,202	98,832	6,469	32,675	7,970	21,022	14,989	83,125
A	10,578	24,120	12,742	30,006	5,480	82,926	6,160	27,333	6,944	18,358	14,384	73,177
M	12,995	21,818	11,943	33,674	7,354	87,784	5,772	28,055	6,753	20,279	13,620	74,479
J	11,927	19,946	13,099	31,908	7,664	84,543	8,401	29,983	7,768	20,535	15,633	82,320
J	9,535	21,078	9,810	29,916	6,409	76,747	6,903	27,202	6,743	18,276	15,964	75,088
A	9,306	20,812	11,009	29,111	7,583	77,822	9,111	34,553	9,837	20,296	24,312	98,110
S	11,352	20,335	12,089	32,851	9,140	85,767	8,740	34,416	8,963	23,227	23,389	98,735
O	9,907	22,694	10,391	27,564	10,303	80,859	9,636	40,110	9,211	28,512	27,556	115,025
N	8,518	17,555	8,588	23,630	7,780	66,272	9,455	36,929	9,606	29,951	22,602	108,543
D	6,220	19,073	7,879	25,744	6,083	64,999	7,119	36,571	9,507	23,624	20,012	96,832
1997 J	6,168	18,597	7,030	22,353	4,648	58,795	6,164	31,057	6,240	19,610	20,129	83,201
F	7,265	14,821	6,738	21,855	5,596	56,275	6,982	41,766	7,873	27,014	22,978	106,613
M	6,168	16,477	5,953	23,109	4,375	56,081	8,327	44,820	8,293	24,086	25,301	110,827
A	6,157	20,822	7,374	23,103	6,914	64,372	5,992	39,581	6,752	25,076	23,762	101,163
M	4,867	17,528	5,720	20,141	5,723	53,979	5,453	39,164	5,906	22,674	21,208	94,403
J	5,895	15,501	5,619	21,271	5,589	53,875	6,990	44,512	7,363	24,120	26,690	109,675
1997 F 5	6,467	15,377	6,415	19,731	5,739	53,729	7,970	36,528	7,778	28,581	20,140	100,996
12	8,008	15,315	6,263	23,052	4,962	57,600	6,309	39,882	8,873	28,502	20,284	103,851
19	6,940	13,261	6,223	19,704	6,732	52,859	6,093	44,445	7,580	25,977	29,123	113,218
26	7,646	15,330	8,051	24,931	4,953	60,910	7,556	46,208	7,263	24,995	22,366	108,387
M 5	5,075	15,480	5,655	24,355	3,762	54,327	6,406	43,093	7,325	21,878	23,104	101,806
12	7,106	17,409	5,754	20,862	5,125	56,254	9,131	53,304	9,846	25,357	33,543	131,180
19	6,035	14,361	6,208	20,909	3,856	51,370	7,667	42,491	8,251	23,981	23,208	105,599
26	6,455	18,657	6,194	26,310	4,757	62,372	10,104	40,392	7,748	25,130	21,349	104,723
A 2	7,117	28,413	9,065	22,824	7,260	74,679	5,721	28,133	6,996	19,713	22,480	83,043
9	5,565	22,293	7,739	24,278	9,529	69,403	7,605	53,604	7,618	29,631	33,381	131,839
16	7,008	18,297	8,593	24,512	7,644	66,054	5,644	44,562	5,465	27,443	25,240	108,355
23	4,785	17,817	5,949	21,260	5,607	55,417	4,405	32,869	5,884	22,436	19,337	84,931
30	6,313	17,291	5,526	22,643	4,532	56,304	6,587	38,736	7,795	26,157	18,369	97,645
M 7	5,624	22,719	7,461	23,695	7,488	66,987	6,058	45,765	6,867	30,112	19,048	107,850
14	5,373	20,853	5,397	19,494	5,284	56,401	5,549	41,887	5,933	23,763	23,633	100,765
21	4,414	14,489	4,900	20,029	5,838	49,670	5,215	33,760	5,704	17,230	19,239	81,147
28	4,059	12,051	5,123	17,345	4,282	42,860	4,990	35,244	5,119	19,589	22,910	87,852
J 4	5,878	13,450	5,932	25,241	4,880	55,380	7,364	37,862	6,415	22,069	28,350	102,060
11	6,314	16,732	6,283	20,533	4,205	54,066	7,441	53,693	8,223	28,094	29,344	126,796
18	6,429	19,583	5,223	22,585	7,778	61,599	7,591	52,638	8,370	28,124	28,490	125,212
25	4,960	12,238	5,038	16,727	5,492	44,454	5,565	33,854	6,445	18,194	20,576	84,634

* Trading as reported by primary distributors of Government of Canada marketable debt

* Données fournies par les distributeurs initiaux des titres négociables du gouvernement canadien

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly average of Wednesdays and week ending Wednesday Moyenne mensuelle des mercredis ou données de la semaine se terminant le mercredi		Strip bond trading (coupons and residuals) Opérations sur obligations coupons détachés (coupons et résidus)				Repos Opérations avec clause de réméré					
		Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien	Provincial bonds Obligations des provinces	Other domestic bonds Autres obligations intérieures	Total Total	Government of Canada treasury bills Bons du Trésor du gouvernement canadien	Other domestic money market securities Autres titres du marché monétaire intérieur	Total domestic money market Ensemble des opérations du marché monétaire intérieur	Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien	Other domestic bonds Autres obligations intérieures	Total domestic bond market Ensemble des opérations sur obligations intérieures
1995	J	1,657	1,680	170	3,507	16,435	37	16,472	210,157	3,066	213,223
	J	1,340	1,231	125	2,696	19,582	203	19,785	208,975	2,809	211,784
	A	1,306	1,505	81	2,892	15,827	178	16,004	203,227	2,386	205,613
	S	1,673	1,605	146	3,424	22,196	279	22,475	206,506	3,014	209,520
	O	2,130	2,253	146	4,529	25,387	144	25,531	185,619	2,359	187,977
	N	1,317	2,608	108	4,033	18,864	228	19,092	194,928	3,158	198,086
	D	1,429	2,261	218	3,908	17,111	201	17,313	188,589	2,508	191,097
1996	J	1,335	2,172	110	3,617	20,222	169	20,391	203,273	2,608	205,881
	F	1,205	2,078	99	3,382	19,537	382	19,919	233,670	3,740	237,410
	M	1,294	1,883	98	3,275	22,349	31	22,381	245,178	2,270	247,447
	A	1,048	1,849	80	2,977	24,655	300	24,955	231,347	2,175	233,523
	M	1,472	1,301	164	2,937	26,023	311	26,334	240,531	1,884	242,415
	J	1,428	1,515	58	3,001	32,449	55	32,504	275,758	1,713	277,471
	J	1,388	1,367	76	2,831	31,081	222	31,302	281,059	2,550	283,608
	A	1,485	1,476	85	3,046	31,784	108	31,892	309,727	2,141	311,868
	S	1,387	1,443	105	2,935	46,607	21	46,628	333,321	1,709	335,030
	O	1,848	1,786	168	3,802	53,797	57	53,854	317,462	3,209	320,671
	N	2,019	2,200	240	4,459	40,943	149	41,093	325,791	3,364	329,154
	D	1,029	1,508	80	2,617	35,444	226	35,671	315,125	4,035	319,160
1997	J	1,667	1,463	122	3,252	36,363	126	36,488	305,724	3,218	308,943
	F	1,557	1,874	110	3,541	48,281	13	48,294	370,427	3,657	374,084
	M	2,173	1,368	66	3,607	41,821	31	41,852	394,787	2,783	397,570
	A	1,989	1,400	104	3,493	67,914 _R	10	67,924 _R	415,901	2,915	418,816
	M	1,208	1,235	117	2,560	59,428	72	59,501	410,357	3,519	413,876
	J	2,055	2,199	295	4,549	61,757	120	61,877	433,445	2,960	436,406
1997	F 5	1,745	1,449	72	3,266	48,273	-	48,273	350,743	3,734	354,477
	12	1,455	2,616	108	4,179	45,788	-	45,788	352,543	3,624	356,167
	19	1,399	1,969	103	3,471	48,534	-	48,534	375,847	3,766	379,613
	26	1,629	1,462	158	3,249	50,530	50	50,580	402,575	3,505	406,080
	M 5	3,183	1,305	64	4,552	39,637	51	39,688	383,733	2,743	386,476
	12	1,822	919	53	2,794	44,787	10	44,797	397,992	2,194	400,186
	19	1,939	1,195	58	3,192	38,522	11	38,533	383,388	3,907	387,295
	26	1,748	2,055	87	3,890	44,339	50	44,389	414,038	2,287	416,325
	A 2	1,435	1,574	47	3,056	35,851	-	35,851	315,643	3,016	318,660
	9	2,471	1,722	74	4,267	70,871 _R	50	70,921 _R	463,644	2,798	466,441
	16	2,367	1,300	59	3,726	77,629 _R	-	77,629 _R	437,166	2,645	439,811
	23	2,170	1,079	179	3,428	84,636	-	84,636	456,276	2,688	458,964
	30	1,499	1,328	162	2,989	70,583	-	70,583	406,778	3,427	410,205
	M 7	1,138	1,296	58	2,492	62,106	120	62,226	457,443	3,107	460,550
	14	1,330	1,182	83	2,595	54,461	-	54,461	437,702	3,791	441,493
	21	1,191	1,093	190	2,474	53,443	170	53,613	337,899	3,260	341,159
	28	1,171	1,371	136	2,678	67,703	-	67,703	408,384	3,919	412,304
	J 4	2,373	2,340	493	5,206	61,806	76	61,882	422,861	3,790	426,651
	11	2,189	2,490	96	4,775	56,229	100	56,329	435,356	2,577	437,932
	18	1,758	2,376	292	4,426	58,602	302	58,904	461,967	3,335	465,302
	25	1,903	1,591	297	3,791	70,393	-	70,393	413,597	2,140	415,737

* Trading as reported by primary distributors of Government of Canada marketable debt

* Données fournies par les distributeurs initiaux des titres négociables du gouvernement canadien

Annual, monthly and week ending Friday Données annuelles, mensuelles ou données de la semaine se terminant le vendredi	Number of contracts Nombre de contrats			1-month bankers' acceptances futures (BAR) Contrats à terme sur acceptations bancaires à 1 mois			3-month bankers' acceptances futures (BAX) Contrats à terme sur acceptations bancaires à 3 mois			5-year Government of Canada bond futures (CGF)* Contrats à terme sur obligations du gouvernement canadien à 5 ans			10-year Government of Canada bond futures (CGB) Contrats à terme sur obligations du gouvernement canadien à 10 ans		
	Volume Volume	Daily average Moyenne quotidienne	Open interest at end of period Position ouverte en fin de période	Volume Volume	Daily average Moyenne quotidienne	Open interest at end of period Position ouverte en fin de période	Volume Volume	Daily average Moyenne quotidienne	Open interest at end of period Position ouverte en fin de période	Volume Volume	Daily average Moyenne quotidienne	Open interest at end of period Position ouverte en fin de période	Volume Volume	Daily average Moyenne quotidienne	Open interest at end of period Position ouverte en fin de période
1991							194,071	772	21,874				421,133	1,672	3,713
1992			596				419,785	1,656	21,749				515,747	2,039	3,673
1993	24,552	98	1,312				724,158	2,869	49,882				895,047	3,551	15,789
1994	12,172	49	1,718				1,918,976	7,619	83,872				1,496,543	5,952	20,740
1995	7,225	29	-				2,326,709	9,271	67,255	63,842	345	2,171	1,026,754	4,074	15,368
1996	314	1	15				2,415,563	9,541	99,564	35,649	141	2,799	1,071,311	4,218	19,784
1995 O	130	6	-				215,222	10,249	86,615	3,478	166	1,729	61,428	2,925	16,591
N	100	5	75				162,243	7,375	89,043	6,545	298	2,468	80,535	3,661	24,124
D	45	2	-				153,745	8,092	67,255	979	52	2,171	57,426	3,022	15,368
1996 J	-	-	-				176,559	7,676	84,360	2,770	120	3,323	90,606	3,939	16,630
F	-	-	-				198,430	9,449	90,717	4,230	201	3,360	121,554	5,788	19,579
M	-	-	-				202,423	9,639	65,705	5,287	252	1,315	92,987	4,428	16,571
A	-	-	-				160,144	7,626	78,055	1,800	86	1,957	62,891	2,995	18,090
M	71	3	61				199,131	9,051	96,569	2,269	103	1,256	117,821	5,356	25,861
J	153	8	113				185,866	9,293	80,468	2,469	123	1,408	73,481	3,674	18,911
J	-	-	-				171,114	7,778	88,750	376	17	1,562	68,205	3,100	17,910
A	-	-	-				225,619	10,744	99,459	1,605	76	1,341	99,091	4,719	26,495
S	-	-	-				219,171	10,959	95,734	2,403	120	929	79,967	3,998	19,445
O	75	3	75				252,753	11,489	109,633	2,605	118	1,339	77,881	3,540	21,612
N	-	-	75				180,076	8,575	105,167	6,358	303	3,013	110,075	5,242	27,998
D	15	1	15				244,277	12,214	99,564	3,477	174	2,799	76,752	3,838	19,784
1997 J	-	-	15				285,154	12,398	101,542	699	30	2,961	64,759	2,816	20,641
F	-	-	15				236,125	11,806	107,967	8,346	417	7,018	104,736	5,237	25,382
M	-	-	-				246,262	12,313	103,864	6,129	306	5,384	93,539	4,677	23,343
A	-	-	-				375,754	17,080	137,109	2,097	95	5,574	96,027	4,365	34,636
M	-	-	-				296,369	14,113	134,618	5,103	243	6,301	131,556	6,265	34,864
J	-	-	-				331,429	15,782	145,456	7,428	354	3,959	96,526	4,596	32,594
J	-	-	-				355,237	16,147	148,149	1,630	74	2,779	72,012	3,273	33,920
A	-	-	-				394,652	19,733	159,341	485	24	2,504	113,965	5,698	32,904
S	-	-	-				359,163	17,103	168,075	6,460	308	2,743	126,135	6,006	34,394
1997 J 4	-	-	-				53,226	13,307	136,499	50	13	3,909	12,075	3,019	34,243
11	-	-	-				67,838	13,568	143,507	120	24	3,925	19,267	3,853	34,921
18	-	-	-				91,814	18,363	140,641	175	35	3,943	16,589	3,318	34,442
25	-	-	-				85,215	17,043	138,986	257	51	3,994	14,002	2,800	35,762
A 1	-	-	-				94,684	18,937	151,478	1,028	206	2,779	17,252	3,450	34,723
8	-	-	-				59,932	14,983	160,555	-	-	2,779	24,097	6,024	38,715
15	-	-	-				110,182	22,036	158,505	374	75	2,690	20,182	4,036	31,727
22	-	-	-				100,004	20,001	164,303	8	2	2,511	21,005	4,201	32,619
29	-	-	-				102,202	20,440	159,341	103	21	2,504	43,553	8,711	32,904
S 5	-	-	-				52,924	13,231	157,950	283	71	2,487	28,865	7,216	33,863
12	-	-	-				80,162	16,032	163,663	4,467	893	2,884	32,897	6,579	38,004
19	-	-	-				103,709	20,742	154,829	336	67	2,930	32,155	6,431	38,990
26	-	-	-				70,342	14,068	149,695	837	167	2,389	19,930	3,986	31,720

* The Montreal Exchange launched a 5-year Government of Canada bond futures contract (CGF) on 19 January 1995.

* La Bourse de Montreal a lancé un contrat à terme sur obligations du gouvernement canadien à cinq ans le 19 janvier 1995.

Millions of dollars En millions de dollars

Year and quarter Année ou trimestre	Seasonally adjusted at annual rates Données désaisonnalisées, chiffres annuels															Surplus or deficit (-) Excédent ou déficit (-)
	Revenues Recettes							Expenditures Dépenses								
	Direct taxes on: Impôts directs			Indirect taxes Impôts indirects	Investment income Revenus de placements	Capital consumption allowance Provisions pour consommation de capital	Total Total	Current and capital expenditures on goods and services Dépenses courantes en biens et en services et dépenses en immobilisations	Transfers to persons and non-residents Transferts aux particuliers et aux non-résidents	Transfers to provincial and local governments Transferts aux administrations provinciales et locales	Interest on public debt Service de la dette publique	Subsidies Sub-ventions	Capital assistance Sub-ventions d'équipement	Total Total		
	Persons Particuliers	Corporations and government business enterprises Sociétés et entreprises commerciales publiques	Non-residents Non-résidents													
	D20173 +D20178	D20174	D20176	D20177	D20179	D20191	D20172 +D20191	D20181 +D20192	D20183 +D20186	D20187 +D20188	D20189	D20184	D20185	D20180 +D20192	D20193	
1975	15,244	5,382	465	7,972	2,323	440	31,827	9,448	11,214	7,672	3,707	3,294	320	35,655	-3,828	
1976	18,057	5,061	504	8,725	2,636	500	35,482	10,786	12,072	8,525	4,520	2,501	418	38,822	-3,339	
1977	18,052	5,134	534	9,228	3,145	572	36,666	12,323	13,723	9,966	5,104	2,364	539	44,019	-7,353	
1978	17,728	5,742	582	9,852	3,746	640	38,291	13,185	15,650	10,875	6,412	2,400	610	49,131	-10,840	
1979	20,275	6,865	754	10,772	4,033	726	43,426	13,605	15,415	11,756	8,082	3,338	606	52,802	-9,377	
1980	23,481	8,408	994	12,256	4,716	810	50,665	14,896	17,278	12,831	9,901	5,646	775	61,326	-10,661	
1981	29,249	9,316	1,111	18,998	5,438	923	65,036	17,430	19,548	14,092	13,753	6,636	900	72,360	-7,325	
1982	32,158	9,218	1,178	17,586	4,984	993	66,117	20,134	25,441	15,852	16,678	5,779	2,562	86,447	-20,330	
1983	35,486	9,541	1,044	16,307	6,205	1,056	69,638	21,072	29,252	17,645	17,416	5,664	3,597	94,645	-25,007	
1984	37,583	11,319	1,101	18,127	7,233	1,154	76,516	23,643	31,246	19,904	20,904	7,475	3,370	106,542	-30,026	
1985	42,738	11,586	1,068	18,887	7,732	1,236	83,247	25,595	33,347	21,739	24,624	6,353	2,981	114,639	-31,392	
1986	49,027	10,300	1,676	21,167	8,207	1,294	91,672	25,806	34,955	21,095	26,113	4,876	2,448	115,293	-23,621	
1987	53,972	11,868	1,215	23,686	8,730	1,336	100,806	26,231	36,391	22,696	27,809	6,476	1,898	121,501	-20,694	
1988	59,770	11,857	1,670	25,877	10,157	1,426	110,758	27,871	38,486	24,697	31,694	5,592	1,588	129,929	-19,172	
1989	63,053	12,791	1,534	28,708	11,325	1,515	118,926	30,100	40,378	25,532	37,370	5,007	1,602	139,989	-21,062	
1990	73,332	11,640	1,717	26,534	12,352	1,589	127,165	32,847	45,297	26,865	41,819	4,843	1,492	153,163	-25,998	
1991	76,398	10,345	1,512	30,185	12,669	1,565	132,674	33,514	52,435	27,587	40,972	7,151	1,416	163,075	-30,401	
1992	80,047	9,999	1,509	31,093	12,876	1,552	137,076	34,548	56,022	29,688	39,486	5,311	1,257	166,313	-29,238	
1993	79,729	10,086	1,641	30,368	12,486	1,623	135,933	35,734	59,206	31,668	39,236	4,263	939	171,046	-35,113	
1994	81,495	12,119	1,689	30,287	13,086	1,722	140,399	35,202	57,532	30,668	40,142	4,037	1,244	168,825	-28,426	
1995	85,938	13,891	1,696	30,255	14,795	1,746	148,321	35,265	56,473	32,133	46,280	3,845	877	174,872	-26,551	
1996	89,609	14,273	2,141	31,186	15,029	1,755	153,994	34,677	56,831	27,775	45,302	3,048	2,272	169,905	-15,911	
1991 II	73,408	10,356	1,280	30,492	12,472	1,564	129,572	34,008	53,492	26,476	40,984	7,828	1,476	164,264	-34,692	
1991 III	77,552	10,432	1,704	30,284	13,016	1,564	134,552	33,664	53,876	28,360	40,880	8,220	1,284	166,284	-31,732	
1991 IV	80,128	10,128	1,724	30,656	13,160	1,568	137,364	34,108	54,216	29,324	39,900	6,072	1,228	164,848	-27,484	
1992 I	84,732	9,960	1,820	32,108	12,872	1,532	143,024	34,360	54,652	29,608	40,540	6,168	1,076	166,404	-23,380	
1992 II	80,084	10,380	1,344	30,776	13,000	1,536	137,120	34,212	54,408	28,496	40,016	6,200	1,312	164,644	-27,524	
1992 III	77,772	9,916	1,168	30,808	13,592	1,552	134,808	34,220	57,764	29,724	38,800	4,820	1,116	166,444	-31,636	
1992 IV	77,652	9,744	1,704	30,688	12,040	1,588	133,416	35,396	57,232	30,912	38,604	4,076	1,524	167,744	-34,328	
1993 I	78,724	10,408	1,744	30,404	12,484	1,604	135,368	35,656	58,844	35,312	39,976	4,436	536	174,760	-39,392	
1993 II	79,420	10,488	1,568	29,632	12,724	1,620	135,452	36,084	59,808	27,444	39,328	4,860	1,120	168,644	-33,192	
1993 III	78,472	10,052	1,528	30,112	12,760	1,632	134,556	35,116	59,208	31,216	38,792	3,844	1,060	169,236	-34,680	
1993 IV	82,276	9,408	1,724	31,316	11,980	1,636	138,340	36,084	58,964	32,732	38,864	3,924	1,032	171,600	-33,260	
1994 I	76,696	10,584	1,840	31,128	11,960	1,680	133,888	34,912	58,692	28,032	37,336	4,196	1,124	164,292	-30,404	
1994 II	80,536	11,084	1,820	29,548	13,392	1,732	138,112	35,128	57,392	30,712	39,796	4,240	1,024	168,292	-30,180	
1994 III	83,708	12,584	1,512	30,088	13,472	1,736	143,100	35,508	57,264	31,380	40,428	3,732	1,188	169,500	-26,400	
1994 IV	84,924	14,180	1,588	30,396	13,500	1,740	146,328	35,252	56,804	32,492	42,944	3,984	1,636	173,112	-26,784	
1995 I	84,236	14,268	1,728	30,192	14,340	1,744	146,508	36,204	57,880	29,112	44,464	4,340	1,144	173,144	-26,636	
1995 II	85,712	14,044	1,588	30,272	15,416	1,744	148,776	36,004	55,956	35,380	47,860	4,192	1,160	180,552	-31,776	
1995 III	87,056	13,980	1,784	30,256	14,764	1,748	149,588	34,600	55,896	33,000	46,348	3,652	744	174,240	-24,652	
1995 IV	86,708	13,280	1,684	30,300	14,656	1,748	148,376	34,280	56,184	31,008	46,424	3,212	468	171,576	-23,200	
1996 I	87,936	12,588	2,672	30,692	14,760	1,752	150,400	34,816	57,252	27,868	46,640	2,516	3,792	172,884	-22,484	
1996 II	88,576	13,948	1,972	31,116	14,876	1,756	152,244	35,344	57,208	27,880	45,260	3,304	2,340	171,336	-19,092	
1996 III	90,144	14,836	2,012	31,252	15,088	1,756	155,088	34,340	56,776	26,556	44,736	2,700	1,264	166,372	-11,284	
1996 IV	91,752	15,700	1,912	31,676	15,388	1,756	158,184	34,216	56,096	28,800	44,588	3,668	1,708	169,076	-10,892	
1997 I	93,404R	15,360R	1,984R	32,356R	15,236R	1,760	160,100R	33,536R	56,580R	26,176R	44,420R	3,508R	640R	164,860R	-4,760R	
1997 II	94,848	15,596	1,832	33,288	14,784	1,768	162,116	33,396	57,204	24,152	44,696	3,660	484	163,592	-1,476	

Millions of dollars, not seasonally adjusted En millions de dollars, données non désaisonnalisées

Fiscal year, calendar quarter and month Exercice financier, trimestre ou mois civil	Net Canadian dollar financing requirement: Public accounts basis* Besoins nets de trésorerie en dollars canadiens : sur la base des Comptes publics*													
	Excluding foreign exchange transactions Non compris le financement des opérations de change													
	Budgetary transactions Opérations budgétaires						Total program spending Ensembles des dépenses de programme	Debt charges Service de la dette	Total budgetary expenditures Ensemble des dépenses budgétaires	Budgetary surplus or deficit Excédent ou déficit budgétaire	Total non-budgetary source or requirement Ensemble des sources ou des besoins de financement non budgétaires	Total Total	Requirements for foreign exchange transactions Besoins de financement des opérations de change	Total Total
	Revenue Recettes	Personal income tax Impôt sur le revenu des particuliers	Corporate income tax Impôt sur les bénéfices des sociétés	Unemployment insurance contributions Cotisations à l'assurance-chômage	Excise tax and duties Taxes d'accise et autres droits	Other revenue** Autres recettes**								
1987/88	45,125	10,878	10,425	22,941	8,243	97,612	96,453	28,953	125,406	-27,794	8,945	-18,849	-7,149	-25,998
1988/89	46,026	11,730	11,268	25,771	9,272	104,067	99,688	33,152	132,840	-28,773	6,349	-22,424	-5,730	-28,154
1989/90	51,895	13,021	10,738	28,155	9,898	113,707	103,848	38,789	142,637	-28,930	8,400	-20,530	-697	-21,227
1990/91	57,601	11,726	12,707	26,113	11,206	119,353	108,765	42,588	151,353	-32,000	7,462	-24,538	-4,895	-29,433
1991/92	61,222	9,359	15,394	25,196	10,861	122,032	115,215	41,174	156,389	-34,357	2,557	-31,800	941	-30,859
1992/93	58,283	7,206	17,535	26,080	11,276	120,380	122,576	38,825	161,401	-41,021	6,524	-34,497	7,713	-26,784
1993/94	51,427	9,444	18,233	26,635	10,245	115,984	120,014	37,982	157,996	-42,012	12,162	-29,850	3,131	-26,719
1994/95	56,329	11,604	18,928	27,089	9,373	123,323	118,739	42,046	160,785	-37,462	11,620	-25,842	4,828	-21,014
1995/96	60,167	15,955	18,510	26,604	9,065	130,301	112,013	46,905	158,918	-28,617	11,434	-17,183	-4,816	-21,999
1996/97														
1994 III	14,676	2,459	5,041	6,801	1,801	30,778	26,946	10,486	37,432	-6,654	2,291	-4,363	-614	-4,977
1994 IV	15,161	2,893	4,749	7,481	1,903	32,187	27,983	10,638	38,621	-6,434	1,333	-5,101	3,894	-1,207
1995 I	12,671	4,645	4,282	6,096	3,476	31,170	28,883	11,005	39,888	-8,718	5,158	-3,560	-102	-3,662
1995 II	14,303	2,728	4,927	4,820	1,620	28,398	25,655	11,700	37,355	-8,957	-1,776	-10,733	1,064	-9,669
1995 III	15,641	2,708	5,105	6,799	2,031	32,284	26,194	11,811	38,005	-5,721	3,937	-1,784	-3,642	-5,426
1995 IV	16,521	3,323	4,288	7,503	2,242	33,877	26,607	11,706	38,313	-4,436	1,597	-2,839	3,867	1,028
1996 I	13,958	6,389	4,160	5,988	3,375	33,870	27,782	11,438	39,220	-5,350	3,776	-1,574	-6,026	-7,600
1996 II	15,899	2,765	4,575	5,054R	1,983R	30,276R	24,178R	11,444	35,622R	-5,346R	-1,367R	-6,713R	447	-6,266R
1996 III	16,544	3,332	4,812	7,469	2,140	34,297	24,688	11,319	36,007	-1,710	4,121	2,411	-117	2,294
1996 IV	17,269	3,763	4,719	7,673	3,834	37,258	25,146	11,032	36,178	1,080	237	1,317	-2,537	-1,220
1997 I	13,462	6,243	5,695	6,993	3,088	35,481	28,236	10,955	39,191	-3,710	7,774	4,064	-5,318	-1,254
1997 II	17,318	3,379	5,563	5,228	2,080	33,568	23,218	10,882	34,100	-532	48	-484	1,047	563
1995 J	5,269	1,092	1,706	1,950	565	10,582	8,245	4,007	12,252	-1,670	1,860	190	-3,349	-3,159
1995 A	4,044	759	1,703	2,877	661	10,044	9,169	3,935	13,104	-3,060	925	-2,135	-2,687	-4,822
1995 S	6,328	857	1,696	1,972	805	11,658	8,780	3,869	12,649	-991	1,152	161	2,394	2,555
1995 O	4,721	832	1,673	2,333	544	10,103	9,197	3,848	13,045	-2,942	1,349	-1,593	3,201	1,608
1995 N	5,119	1,080	1,275	2,767	587	10,828	8,646	3,824	12,470	-1,642	1,311	-331	-791	-1,122
1995 D	6,681	1,411	1,340	2,403	1,111	12,946	8,764	4,034	12,798	148	-1,063	-915	1,457	542
1996 J	5,747	1,364	1,226	1,780	737	10,854	8,952	3,761	12,713	-1,859	2,140	281	-3,792	-3,511
1996 F	4,561	1,566	1,468	2,216	698	10,509	9,134	3,686	12,820	-2,311	2,222	-89	948	859
1996 M	3,650	3,459	1,466	1,992	1,940	12,507	9,696	3,991	13,687	-1,180	-586	-1,766	-3,182	-4,948
1996 A	4,528	550	1,488	375	711R	7,652R	7,971	3,741	11,712	-4,060R	-301R	-4,361R	-1,906	-6,267R
1996 M	5,612	1,097	1,521	2,603R	591	11,424R	8,198R	3,859	12,057R	-633R	626R	-7R	905	898R
1996 J	5,759	1,118	1,566	2,076	681R	11,200R	8,009	3,844	11,853	-653R	-1,692	-2,345R	1,448	-897R
1996 I	5,105	1,400	1,587	2,221	816R	11,129R	8,288	3,996	12,284	-1,155R	1,835	680R	118	798R
1996 A	4,573	873	1,609	2,272	665R	9,992R	8,187	3,688	11,875	-1,883R	1,257	-626R	556	-70R
1996 S	6,866	1,059	1,616	2,976	659	13,176	8,213	3,635	11,848	1,328	1,029	2,357	-791	1,566
1996 O	4,782	1,191	1,594	2,396	2,120	12,083	8,746	3,830	12,576	-493	344	-149	-1,457	-1,606
1996 N	5,341	1,094	1,571	2,349	647	11,002	8,056	3,564	11,620	-618	1,262	644	-2,653	-2,009
1996 D	7,146	1,478	1,554	2,928	1,067	14,173	8,344	3,638	11,982	2,191	-1,369	822	1,573	2,395
1997 J	5,257	1,334	2,038	1,940	584	11,153	8,982	3,586	12,568	-1,415	2,555	1,140	-2,788	-1,648
1997 F	5,257	1,778	1,791	2,489	591	11,906	8,820	3,571	12,391	-485	3,252	2,767	-472	2,295
1997 M	2,948	3,131	1,866	2,564	1,913	12,422	10,434	3,798	14,232	-1,810	1,967	157	-2,058	-1,901
1997 A	4,806	811	1,844	237	639	8,337	7,952	3,792	11,744	-3,407	412	-2,995	3,589	594
1997 M	6,273	1,126	1,857	2,370	576	12,202	7,332	3,498	10,830	1,372	1,649	3,021	-1,698	1,323
1997 J	6,239	1,442	1,862	2,621	865	13,029	7,934	3,592	11,526	1,503	-2,013	-510	-844	-1,354
1997 J	5,297	1,807	1,815	2,339	848	12,106	7,618	3,648	11,266	840	833	1,673	2,922	4,595

*Fiscal year totals are from the *Public Accounts of Canada*. Non-budgetary monthly data are from the "Statement of Financial Transactions". Quarterly data are the sum of the monthly data. Unlike the Public Accounts, the monthly estimates are unaudited.

**Residual

*Les données de l'exercice sont tirées des *Comptes publics du Canada*. Les données non-budgétaires mensuelles proviennent de l'*État des opérations financières*. Les données trimestrielles s'obtiennent par addition des données mensuelles. Contrairement aux données des Comptes publics, les estimations mensuelles ne sont pas vérifiées.

**Calculé par différence

Net Canadian dollar financing requirement Besoins nets de trésorerie en dollars canadiens	Canadian dollar financing requirement met by: Financement des besoins de trésorerie en dollars canadiens					Changes in holdings of Canadian dollar securities outside government accounts Variations des portefeuilles de titres en dollars canadiens (non compris les comptes du gouvernement)								Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	
	Reduction or increase (-) in Canadian dollar cash balances Réduction ou augmentation (-) des dépôts en dollars canadiens	Increase in Canadian dollar securities outside government accounts Augmentation des titres en dollars canadiens (non compris les comptes du gouvernement)			Other Autres	Bank of Canada Banque du Canada			General public Public						
		Treasury bills Bons du Trésor	Marketable bonds Obligations négociables	Canada Savings Bonds and other retail instruments Obligations d'épargne du Canada et autres titres de placement au détail		Treasury bills Bons du Trésor	Marketable bonds Obligations négociables	Total Total	Treasury bills Bons du Trésor	Marketable bonds Obligations négociables	Canada Savings Bonds and other retail instruments Obligations d'épargne du Canada et autres titres de placement au détail	Total Total			
25,998	3,098	3,992	8,442	8,704	1,762	3,144	-72	3,072	848	8,514	8,704	18,066	1987/88		
28,154	-327	21,672	9,947	-5,510	2,372	-943	148	-795	22,615	9,799	-5,510	26,904	1988/89		
21,227	339	15,853	9,220	-6,841	2,656	2,924	-664	2,260	12,929	9,884	-6,841	15,971	1989/90		
29,433	-1,090	20,594	15,076	-6,426	1,279	379	-242	138	20,215	15,318	-6,426	29,108	1990/91		
30,859	1,782	13,212	13,961	1,250	654	2,485	-803	1,681	10,727	14,764	1,250	26,741	1991/92		
26,784	-2,097	9,822	19,722	-1,147	484	-1,513	-1,198	-2,711	11,335	20,920	-1,147	31,108	1992/93		
26,719	744	4,013	27,329	-3,018	-2,349	6,678	-1,357	5,320	-2,665	28,668	-3,018	23,004	1993/94		
21,014	214	-1,503	25,397	-110	-2,984	-3,745	-770	-4,515	2,242	26,167	-110	28,299	1994/95		
21,999	-6,651	1,621	28,431R	45	-1,447R	3,233	-484	2,750	-1,612	28,915R	45	27,347R	1995/96		
		-30,845	34,074R	2,034	-5,263R	-3,440	4,817	1,377	-27,405	29,257R	2,034	3,962R	1996/97		
4,977	-815	-2,174	11,360	-908	-2,486	-3,098	-16	-3,113	924	11,376	-908	11,392	1994	III	
1,207	-1,738	-5,814	5,308	4,281	-830R	2,330	-224	2,105	-8,144	5,532	4,281	1,669	IV		
3,662	1,328	4,963	-652	-1,827	-150	-3,117	-356	-3,474	8,080	-296	-1,827	5,958	1995	I	
9,669	-472	3,679	10,188	-872	-2,854R	648	70	719	3,031	10,118	-872	12,276	II		
5,426	-4,826	-427	11,731	-519	-533R	1,711	-139	1,572	-2,138	11,870	-519	9,213	III		
-1,028	710	-7,716	5,248	2,053	733R	-352	-216	-569	-7,364	5,464	2,053	153	IV		
7,600	-2,063	6,085	1,264R	-617	2,931R	1,226	-199	1,028	4,859	1,463R	-617	5,705R	1996	I	
6,266R	6,110	-7,613	9,537R	-417	-1,351R	1,182	-43	1,139	-8,795	9,580R	-417	368R	II		
-2,294	-1,849	-6,264	8,068R	-386	2,725R	-1,140	2,248	1,108	-5,124	5,820R	-386	310R	III		
1,220	-944	-17,110	11,977R	3,411	3,886R	-1,973	609	-1,365	-15,137	11,368R	3,411	-358R	IV		
1,254	-4,103	142	4,492R	-574	1,297R	-1,509	2,003	495	1,651	2,489R	-574	3,642R	1997	I	
-563	6,896	-14,891	8,998	-605	165	9	1,578	1,587	-14,900	7,420	-605	-8,069	II		
3,159	-836	-3,198	7,060	-187	320R	742	-114	628	-3,940	7,174	-187	3,046	1995	J	
4,822	433	1,363	3,853	-155	-672R	2,517	765	3,282	-1,154	3,088	-155	1,781	A		
-2,555	-4,423	1,408	818	-177	-181R	-1,548	-790	-2,338	2,956	1,608	-177	4,386	S		
-1,608	-2,215	9	1,695	-370	-727R	-2,151	275	2	2,160	1,420	-370	3,210	O		
1,122	2,125	-3,790	945	2,525	-683R	1,557	658	2,216	-5,347	287	2,525	-2,535	N		
-542	800	-3,935	2,608	-102	87R	242	-1,149	-909	-4,177	3,757	-102	-522	D		
3,511	3,373	-2,422	2,099	-160	621R	1,860	360	2,221	-4,282	1,739	-160	-2,703	1996	J	
-859	-2,266	2,842	-1,434	-278	277R	-333	420	87	3,175	-1,854	-278	1,042	F		
4,948	-3,170	5,665	599R	-179	2,033R	-301	-979	-1,280	5,966	1,578R	-179	7,366R	M		
6,267R	6,572	-3,554	3,222R	-113	140R	1,163	145	1,308	-4,717	3,077R	-113	-1,752R	A		
-898R	-1,085	-306	1,949R	-171	-1,285R	-102	-57	-159	-204	2,006R	-171	1,629R	M		
897R	623	-3,753	4,366R	-133	-206R	121	-131	-10	-3,874	4,497R	-133	491R	J		
-798R	-2,373	-4,242	5,614R	-139	342R	-583	405	-178	-3,659	5,209R	-139	1,410R	J		
70R	524	-312	1,458R	-135	-1,465R	-842	440	-403	530	1,018R	-135	1,415	A		
-1,566	-	-1,710	996R	-112	-740R	285	1,403	1,689	-1,995	-407R	-112	-2,515R	S		
1,606	1,545	-2,386	1,770R	-319	996R	-311	719	408	-2,075	1,051R	-319	-1,344R	O		
2,009	-997	-7,819	3,909R	3,923	2,993R	-1,238	-250	-1,488	-6,581	4,159R	3,923	1,502	N		
-2,395	-1,492	-6,905	6,298R	-193	-103R	-424	140	-285	-6,481	6,158R	-193	-516R	D		
1,648	3,109	-3,983	2,747R	-52	-173R	-809	515	-293	-3,174	2,232R	-52	-994R	1997	J	
-2,295	-2,820	-2,756	3,736R	-304	-151R	-36	975	939	-2,720	2,761R	-304	-245R	F		
1,901	-4,392	6,881	-1,991R	-218	1,621R	-664	513	-151	7,545	-2,504R	-218	4,881R	M		
-594	4,418	-3,584	-193	-154	-1,081	-259	-615	-873	-3,325	422	-154	-3,043	A		
-1,323	1,871	-5,880	2,836	-205	55	180	1,013	1,192	-6,060	1,823	-205	-4,441	M		
1,354	607	-5,427	6,355	-246	65	1,180	88	1,268	-5,515	5,175	-246	-585	J		
-4,595	-2,373	1,677	-4,850	-174	1,125	-173	-25	-198	1,850	-4,825	-174	-3,149	J		

Millions of Canadian dollars, par value, unless otherwise indicated En millions de dollars canadiens, valeur nominale, sauf indication contraire

Issue or retirement date (year, month, day) Date d'émission ou de remboursement (année, mois, jour)	Amount Montant		Details of gross new issues Description des émissions brutes							Details of gross retirements Description des remboursements bruts		
	Gross new issues Émissions brutes	Gross retirements Remboursements bruts	Net new issues Émissions nettes	Final maturity date (year, month, day) Date de l'échéance finale (année, mois, jour)	Amount* Montant*	Coupon rate % Taux de l'emprunt	Issue price % Prix d'émission, en %	Yield to final maturity % Taux de rendement à l'échéance finale	Coverage ratio at auction Taux de couverture à l'adjudication	Final maturity date (year, month, day) Date de l'échéance finale (année, mois, jour)	Amount* Montant*	Coupon rate % Taux de l'emprunt
	B2491 ^M	B2494 ^M										
1996 9 3	2,700		2,700	2001-9-1	2,700	7	102.133	6.493	2.5			
9 6	400		400	2026-12-1 (b)	400	4 1/4	91.489	4.785	2.1			
1996 9 15		5,155	-5,155							1996-9-15	55	3
9 16	3,000		3,000	1996-9-15	5,100	7 3/4						
10 1	2,400	3,425	-1,025	1998-9-15	3,000	6 1/4	101.201	5.606	2.3			
10 15	2,800		2,800	2007-6-1	2,400	7 1/4	98.473	7.458	2.3	1996-10-1	3,425	9 1/4
11 1	1,500		1,500	2000-2-1	2,800	5 1/2	99.777	5.572	2.4			
11 15	2,400		2,400	2027-6-1	1,500	8	110.104	7.179	2.4			
12 2	2,700		2,700	2007-6-1	2,400	7 1/4	107.434	6.275	2.4			
12 6	400		400	2001-9-1	2,700	7	107.157	5.273	2.4			
12 16	3,000		3,000	2026-12-1 (b)	400	4 1/4	104.702	3.980	2.5			
12 31	1		1	1999-3-15	3,000	4	99.970	4.012	2.2			
				2019-12-31	1	10.186						
1997 1 15	2,700		2,700	2000-2-1	2,700	5 1/2	100.849	5.195	2.3			
2 3	1,300		1,300	2027-6-1	1,300	8	108.495	7.299	2.3			
2 17	2,300		2,300	2007-6-1	2,300	7 1/4	106.281	6.405	2.2			
1997 3 1		3,400	-3,400									
3 3	2,700		2,700	2002-9-1	2,700	5 1/2	99.064	5.701	2.2	1997-3-1	3,400	8 1/4
3 12	500		500	2026-12-1 (b)	500	4 1/4	103.257	4.060	2.1			
3 15		4,800	-4,800									
3 17	3,000		3,000	1999-3-15	3,000	4	99.156	4.447	2.2	1997-3-15	4,800	8
5 1	1,300		1,300	2027-6-1	1,300	8	108.340	7.310	2.4			
5 15	2,400	876	1,524	2007-6-1	2,400	7 1/4	104.267	6.660	2.1	1997-5-15	876	9 1/4
6 2	2,600		2,600	2002-9-1	2,600	5 1/2	97.396	6.085	2.1			
6 9	500		500	2026-12-1 (b)	500	4 1/4	98.855	4.319	1.6			
6 16	3,500		3,500	1999-9-15	3,500	4 3/4	99.853	4.823	2.1			
6 30	1		1	2019-12-31	1	10.186						
7 1		4,200	-4,200									
7 7		2,761	-2,761							1997-7-1	4,200	7 1/2
7 15	1,370		1,370	2002-7-15	1,370 US	6 1/8	99.487	6.246		1997-7-7	2,761 US	6 1/2
8 1	1,300		1,300	2027-6-1	1,300	8	120.141	6.467	2.3			
8 15	2,300		2,300	2008-6-1	2,300	6	99.392	6.079	2.2			
9 2	2,500		2,500	2002-9-1	2,500	5 1/2	100.073	5.483	2.2			
9 8	400		400	2026-12-1 (b)	400	4 1/4	100.412	4.225	2.8			
9 15	3,500	5,400	-1,900	1999-9-15	3,500	4 3/4	100.225	4.631	2.3	1997-9-15	5,400	7
10 1		2,775	-2,775							1997-10-1	2,775	9 3/4

Special features of a number of issues are as follows:

(a) This item represents the cancellation of securities held by the Purchase Fund.

(b) Real Return Bonds.

(c) Floating rate notes (3month LIBOR less 25 bps).

* Currency of payments, when not in Canadian dollars, noted.

Les renvois ci-dessous indiquent les particularités de certaines émissions :

(a) Annulation de titres détenus par le Fonds de rachat

(b) Obligations à rendement réel

(c) Billets à taux flottants (taux LIBOR à 3 mois moins 25 points de base)

* Les monnaies de paiement autres que le dollar canadien sont indiquées.

Millions of Canadian dollars, par value, unless otherwise indicated

En millions de dollars canadiens, valeur nominale, sauf indication contraire

Date of final maturity (year, month, day) Date de l'échéance finale (année, mois, jour)	Amount outstanding 01 October 1997* Encours au 01 octobre 1997*	Coupon rate % Taux de l'emprunt	Date of issue (year, month, day) Date d'émission (année, mois, jour)	Date of final maturity (year, month, day) Date de l'échéance finale (année, mois, jour)	Amount outstanding 01 October 1997* Encours au 01 octobre 1997*	Coupon rate % Taux de l'emprunt	Date of issue (year, month, day) Date d'émission (année, mois, jour)	Date of final maturity (year, month, day) Date de l'échéance finale (année, mois, jour)	Amount outstanding 01 October 1997* Encours au 01 octobre 1997*	Coupon rate % Taux de l'emprunt	Date of issue (year, month, day) Date d'émission (année, mois, jour)
1997 10 1	2,775	93/4	1987-8-13; 9-1; 11-15; 1988-2-1; 5-12; 1990-1-4; 1991-2-21	2003 2 1	2,700	11 3/4	1980-2-1; 6-1; 8-1; 1983-2-1; 4-27; 6-21; 7-12	2025 6 1	8,900	9	1994-8-2; 11-1; 1995-2-1; 5-1; 8-1; 11-1; 1996-2-1
1998 2 1	6,600	61/4	1992-9-1; 10-15; 12-1; 1993-3-5	6 1	6,900	7 1/4	1992-9-25; 10-26; 11-20; 1993-1-18; 2-15	2026 12 1	3,250(c)	41/4	1995-12-7; 1996-3-6; 6-6; 9-6; 12-6; 1997-3-12; 6-9; 9-8
3 15	197(a)	33/4	1956-9-15	10 1	671	9 1/2	1978-8-15; 10-1	2027 6 1	8,400	8	1996-5-1; 8-1; 11-1; 1997-2-3; 5-1; 8-1
3 15	5,700	6	1995-12-15; 1996-3-15	12 1	8,800	7 1/2	1993-5-21; 7-1; 8-16; 9-28; 11-15	TOTAL	302,933		
9 1	2,225	103/4	1987-10-15; 1989-3-15; 4-13; 1990-8-16	2 1	2,200	10 1/4	1979-2-1; 3-15; 3-21; 8-15				
9 15	6,800	61/2	1993-5-1; 6-1; 9-1; 10-29	6 1	7,900	6 1/2	1994-1-14; 2-15; 4-1; 5-15				
10 1	6,000	61/4	1996-6-17; 9-16	6 1	550	13 1/2	1984-4-1; 5-1				
11 1	3,100	91/2	1988-6-30; 7-21; 11-15; 1989-7-1; 1991-8-15	10 1	875	10 1/2	1979-10-1; 1987-12-15				
12 1	5,100	8	1995-4-18; 7-17	12 1	7,700	9	1994-7-15; 8-15; 11-15; 1995-2-15				
12 1	2,275	101/4	1988-9-1; 10-15; 12-15; 1989-1-26	2005 3 1	1,775	12	1983-10-15; 11-8; 12-15; 1984-2-1; 2-21; 12-15				
1999 2 15	2,762US (d)		1994-2-10	7 21	2,072US	63/8	1995-7-21				
3 1	6,700	53/4	1993-12-1; 12-29; 1994-3-1	9 1	1,375	12 1/4	1983-8-1; 9-1; 9-27; 1985-4-10				
3 15	6,000	4	1996-12-16; 1997-3-17	12 1	8,000	83/4	1995-4-3; 5-15; 8-15; 11-15				
8 1	5,600	61/2	1996-4-15; 7-17	2006 3 1	975	12 1/2	1984-3-13; 11-14; 1985-3-19				
9 1	8,500	73/4	1994-4-15; 6-1; 7-4; 9-1	8 28	1,381US	63/4	1996-8-28				
9 15	7,000	43/4	1997-6-16; 9-15	10 1	1,025	14	1984-6-1; 7-11; 8-1				
10 15	528	9	1977-10-15; 12-15	12 1	9,100	7	1996-2-15; 3-29; 5-15; 8-15				
12 1	2,825	91/4	1989-9-21; 10-1; 11-16; 12-15	2007 3 1	325	133/4	1984-6-19				
12 1	400	131/2	1980-12-1	6 1	9,500	7 1/4	1996-10-1; 11-15; 1997-2-17; 5-15				
2000 2 1	5,500	51/2	1996-10-15; 1997-1-15	10 1	700	13	1984-8-22; 9-12				
3 1	6,500	81/2	1994-10-1; 12-1; 1995-3-1	2008 3 1	750	123/4	1984-10-1; 10-24				
3 15	1,050	133/4	1980-3-31; 1981-3-1; 3-31; 1982-10-15	6 1	2,300	6	1997-8-15				
5 1	1,575	93/4	1990-2-1; 2-15	6 1	3,450	10	1985-12-15; 1987-9-1; 1988-2-1; 4-14; 6-1; 7-21; 10-15; 12-15; 1989-2-23; 6-1				
5 30	2,072US	61/2	1995-5-30	10 1	725	11 3/4	1988-2-1; 5-1				
7 1	2,900	101/2	1990-3-15; 3-29; 6-21; 8-1	2009 3 1	400	11 1/2	1985-5-22				
7 1	175	15	1981-7-1	6 1	925	11	1985-10-1; 10-23; 1987-10-15				
9 1	7,600	71/2	1995-6-1; 7-4; 9-1	10 1	1,300	103/4	1985-6-12; 7-1; 9-1; 1988-9-1				
9 1	1,200	111/2	1990-5-1; 11-1	2010 3 1	325	93/4	1986-3-15				
12 15	500	93/4	1978-12-15	6 1	2,975	91/2	1986-4-10; 1987-7-1; 1989-7-1; 8-10; 10-1; 12-15; 1990-2-1				
2001 2 1	425	153/4	1981-6-1; 7-31	10 1	325	83/4	1986-4-28				
3 1	9,400	71/2	1995-10-2; 12-1; 1996-1-4; 3-1	2011 3 1	1,975	9	1986-7-3; 9-2; 10-23; 12-15; 1987-5-1; 1988-3-15				
3 1	3,175	101/2	1990-9-20; 10-1; 12-15; 1991-2-1	6 1	750	81/2	1987-2-19; 3-15				
5 1	1,325	13	1980-5-1; 10-1; 1981-2-1	2014 3 15	3,150	10 1/4	1989-3-15; 3-30; 1990-3-15; 7-1; 8-1; 1991-2-21				
5 30	1,381US	61/2	1996-5-30	2015 6 1	2,350	11 1/4	1990-5-1; 5-31; 10-1; 11-15				
6 1	3,550	93/4	1991-2-21; 3-1; 3-28; 5-16	2019 12 31	17	10,186	1990-3-23				
9 1	10,600	7	1996-6-3; 7-2; 9-3; 12-2	2021 3 15	1,800	10 1/2	1990-12-15; 1991-1-9; 2-1				
10 1	1,233	91/2	1976-10-1; 12-1; 1978-4-1; 5-15; 7-1	6 1	4,650	93/4	1991-5-9; 6-1; 7-1; 8-1; 9-1; 10-17				
12 1	3,850	93/4	1991-7-1; 7-18; 9-1; 10-1	12 1	5,175(c)	41/4	1991-12-10; 1992-10-14; 1993-5-1; 12-1; 1994-2-22; 6-21; 9-15; 12-15; 1995-2-2; 5-8; 8-4				
2002 2 1	213	83/4	1977-2-1	2022 6 1	2,550	91/4	1991-12-15; 1992-1-3; 5-15				
3 15	350	151/2	1982-3-31; 5-1	2023 6 1	8,200	8	1992-8-17; 1993-2-1; 4-1; 7-26; 10-15; 1994-2-1; 5-2				
4 1	5,450	81/2	1991-11-14; 12-15; 1992-3-1; 5-1; 7-15								
5 1	1,850	10	1979-5-1; 6-1; 7-15								
7 15	1,381US	61/8	1997-7-15								
9 1	7,800	51/2	1997-3-3; 6-2; 9-2								
12 15	1,625	111/4	1979-12-15; 1980-7-1; 1983-5-15								

Special features of a number of issues are as follows:

- (a) Callable after 15 September 1996.
 (b) On 18 March 1975 the Government of Canada announced that the 3% perpetual bonds will be redeemed at par on 15 September 1996.
 (c) Real Return Bonds.
 (d) Callable on or after 10 February 1995 on interest payment dates

* Currency of payments, when not in Canadian dollars, noted.

Les renvois ci-dessous indiquent les particularités de certaines émissions :

- (a) Remboursables par anticipation après le 15 septembre 1996
 (b) Le 18 mars 1975, le gouvernement canadien a annoncé que les rentes perpétuelles 3 % seront remboursées à leur valeur nominale le 15 septembre 1996.
 (c) Obligations à rendement réel
 (d) Remboursables par anticipation à partir du 10 février 1995 aux dates de paiement des intérêts

* Les monnaies de paiement autres que le dollar canadien sont indiquées.

Government of Canada direct securities and loans: Distribution of holdings
Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien : Répartition des portefeuilles

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

End of period En fin de période	Securities Titres												Total loans and drawings under standby facilities Emprunts plus tirages sur lignes de crédit	Total securities, and loans outstanding Encours total des titres et des emprunts
	Bank of Canada Banque du Canada			Government of Canada accounts ¹ Comptes du gouvernement canadien ¹			General Public ² Public ²					Total securities out-standing Encours total des titres		
	Treasury bills Bons du Trésor	Bonds Obligations	Total Total	Treasury bills Bons du Trésor	Bonds Obligations	Total Total	Treasury bills Bons du Trésor	U.S.-pay Canada bills Bons du Canada en dollars É.-U.	Marketable bonds and notes Obligations et billets négociables	Canada Savings Bonds and other retail instruments Obligations d'épargne du Canada et autres titres de placement au détail	Total Total			
	B2470	B2471	B2469	B2466	B2467	B2461	B2477	B2516	B2478	B2408	B2518	B2519	B2520	B2501
1984	3,555	13,756	17,311	364	1,360	1,724	45,757		55,671	43,498	144,928	163,961	1,149	165,110
1985	4,060	11,746	15,806	354	1,655	2,009	54,986		73,603	49,493	178,082	195,897	3,296	199,193
1986	7,967	10,455	18,422	252	2,216	2,469	61,481	1,297	89,522	45,185	197,484	218,374	1,997	220,372
1987	9,847	10,565	20,412	234	3,393	3,626	64,120	1,391	99,396	53,799	218,705	242,743	2,455	245,199
1988	9,945	10,708	20,653	387	4,245	4,632	84,768	1,245	108,237	53,318	247,569	272,854	1,002	273,856
1989	11,124	10,052	21,176	443	4,371	4,814	108,983	788	116,463	42,497	268,730	294,721	-	294,721
1990	10,574	9,790	20,364	340	4,776	5,116	124,486	1,122	131,594	34,406	291,608	317,087	-	317,087
1991	13,093	9,311	22,404	367	5,465	5,832	134,140	44	149,567	35,833	319,584	347,820	-	347,820
1992	14,634	8,005	22,639	271	5,573	5,844	144,545	946	164,938	34,973	345,403	373,885	-	373,885
1993	17,002	6,648	23,650	191	5,263	5,454	148,707	6,579	192,041	31,814	379,141	408,246	-	408,246
1994	19,408	5,953	25,361	90	4,860	4,950	140,052	5,649	226,790	32,583	405,074	435,385	-	435,385
1995	18,298	5,312	23,609	141	5,576	5,717	141,661	4,130	253,946	31,418	431,155	460,481	-	460,480
1996	17,593	7,927	25,519	143	5,873	6,016	117,464	6,928	282,177R	33,409	439,978R	471,513R	-	471,513R
1995 D	18,298	5,312	23,609	141	5,576	5,717	141,661	4,130	253,946	31,418	431,155	460,481	-	460,480
1996 J	20,158	5,672	25,830	63	5,504	5,567	137,379	4,044	255,685	31,258	428,366	459,763	-	459,763
F	19,825	6,092	25,917	21	4,994	5,015	140,554	5,028	253,831	30,980	430,392	461,324	-	461,323
M	19,524	5,113	24,637	56	5,223	5,279	146,520	6,986	255,409R	30,801	439,716R	469,631R	-	469,631R
A	20,687	5,258	25,945	10	5,405	5,415	141,803	6,947	258,486R	30,688	437,925R	469,285R	-	469,285R
M	20,585	5,201	25,786	16	5,458	5,474	141,599	6,982	260,492R	30,517	439,589R	470,849R	-	470,849R
J	20,706	5,070	25,776	69	5,549	5,618	137,725	6,747	264,989R	30,384	439,845R	471,238R	-	471,764R
J	20,123	5,475	25,598	11	5,548	5,559	134,066	6,936	270,198R	30,245	441,444R	472,601R	-	473,493R
A	19,281	5,915	25,195	23	5,555	5,578	134,596	6,812	271,216R	30,110	442,735R	473,508R	-	474,400R
S	19,566	7,318	26,884	33	5,569	5,602	132,601	6,588	270,809R	29,998	439,996R	472,482R	-	472,847R
O	19,255	8,037	27,292	19	5,570	5,589	130,526	6,979	271,860R	29,679	439,043R	471,925R	-	471,925R
N	18,017	7,787	25,804	38	5,872	5,910	123,945	6,933	276,019R	33,602	440,499R	472,213R	-	472,213R
D	17,593	7,927	25,519	143	5,873	6,016	117,464	6,928	282,177R	33,409	439,978R	471,513R	-	471,513R
1997 J	16,784	8,442	25,226	76	5,845	5,921	114,290	6,895	284,409R	33,357	438,951R	470,098R	-	470,098R
F	16,748	9,417	26,165	82	5,529	5,611	111,570	7,119	287,170R	33,072	438,930R	470,706R	-	470,706R
M	16,084	9,930	26,014	201	5,499	5,700	119,115	8,436	284,666R	32,911	445,128R	476,842R	-	476,850R
A	15,825	9,315	25,141	85	5,381	5,466	115,790	7,472	285,088R	32,772R	441,121R	471,728R	-	471,728R
M	16,005	10,328	26,333	65	5,364	5,429	109,730	7,528	286,911R	32,568R	436,736R	468,498R	-	468,498R
J	16,093	11,508	27,601	92	6,002R	6,094R	104,215	8,135	292,086R	32,321R	436,758R	470,453R	-	470,454R
J	15,920R	11,483R	27,403R	115R	6,347R	6,462R	106,065R	6,567R	287,261R	32,147R	432,041R	465,906R	-	465,901R
A	15,476R	11,429R	26,905R	121R	6,129R	6,250R	101,903R	7,457R	291,124R	31,997R	432,481R	465,636R	-	
S	15,043R	12,273R	27,316R	108R	5,676R	5,784R	105,349R	7,175R	291,225R	31,876R	435,625R	468,725R	-	
1997 A 6	15,460R	10,673R	26,133R	150R	6,346R	6,496R	106,490R		289,370R	32,087R				
13	15,469R	10,673R	26,142R	141R	6,346R	6,487R	102,990R		289,368R	32,058R				
20	15,421R	11,018R	26,439R	137R	6,346R	6,483R	103,042R		291,321R	32,026R				
27	15,404R	11,018R	26,422R	130R	6,346R	6,476R	102,666R		291,318R	32,007R				
S 3	15,316R	11,393R	26,710R	167R	5,877R	6,044R	102,017R		293,460R	31,967R				
10	15,257R	11,393R	26,650R	154R	5,876R	6,030R	101,489R		293,790R	31,932R				
17	15,196R	11,718R	26,914R	140R	5,876R	6,016R	101,264R		291,570R	31,903R				
24	15,755R	11,718R	27,473R	131R	5,876R	6,007R	103,614R		291,565R	31,888R				
O 1	15,012R	11,850R	26,862R	163R	5,676R	5,839R	105,325R		288,874R	31,866R				

(1) Includes Government of Canada Accounts held at the Bank of Canada, plus non-market bonds held by the Canada Pension Plan.
(2) For details of "General Public" holdings, see Table G5.

(1) Comprend les comptes du gouvernement canadien à la Banque du Canada et les titres non négociables détenus par le Régime de pensions du Canada.
(2) Pour en savoir plus sur la catégorie «Public», voir Tableau G5.

Government of Canada direct securities and loans: Distribution by type of holder
Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien : Répartition des portefeuilles par type de détenteur

End of period En fin de période	Millions of dollars, par valeur		En millions de dollars, valeur nominale											
	Bank of Canada Banque du Canada	Government of Canada accounts Comptes du gouvernement canadien ⁽¹⁾	General public Public											
			Financial institutions Institutions financières											
			Chartered banks Banques à charte		Trust and mortgage loan companies Sociétés de fiducie ou hypothécaire	Investment dealers Courtiers en valeurs mobilières	Investment funds Sociétés de placement	Local and central credit unions and caisses populaires Caisses populaires et crédit unions locales et centrales	Life insurance companies Compagnies d'assurance-vie	Other insurance companies Autres compagnies d'assurance	Other financial institutions Autres institutions financières	Trusteed pension funds Caisses de retraite en fiducie	Total Total	
			Total	Of which: Drawings on standby facilities Dont : Tirages sur lignes de crédit										
	B2469 ^M	B2461 ^M	B2512 ^M											
1985	15,806	2,009	14,986	1,258	3,278	3,245	1,737	2,108	11,630	5,062	400	15,537	57,983	
1986	18,422	2,469	17,501	-	5,014	3,820	2,974	2,008	11,670	5,887	145	19,451	68,470	
1987	20,412	3,626	14,913	-	3,739	3,486	4,455	2,562	12,792	6,730	40	21,390	70,107	
1988	20,653	4,632	17,669	-	4,581	1,968	4,818	2,679	12,452	6,155	50	23,198	73,570	
1989	21,176	4,814	18,539	-	6,537	1,830	7,021	3,352	12,717	6,220	51	26,614	82,881	
1990	20,364	5,116	19,456	-	8,060	2,567	7,631	2,450	13,667	7,264	115	35,058	96,268	
1991	22,404	5,832	29,512	-	8,506	2,303	14,138	3,623	15,022	7,504	366	35,888	116,862	
1992	22,639	5,844	39,655	-	8,224	2,122	18,739	4,246	17,981	8,571	152	36,719	136,409	
1993	23,650	5,454	65,218	-	6,648	4,302	25,175	4,445	22,237	9,771	822	41,835	180,453	
1994	25,361	4,950	74,396	-	5,574	3,647	28,377	4,517	25,500	11,649	386	48,011	202,057	
1995	23,609	5,717	79,834	-	6,098	5,002	30,939	4,780	29,430	13,189	368		169,640	
1996	25,519	6,016	74,593	-	6,385	4,532	43,744	4,503	28,903	14,755	484		177,899	
1989 IV	21,176	4,814	18,539	-	6,537	1,830	7,021	3,352	12,717	6,220	51			
1990 I	21,974	4,806	17,490	-	6,980	1,819	7,372	3,468	12,977	6,486	48			
1990 II	21,864	5,067	17,738	-	6,463	1,934	7,447	2,965	13,342	6,698	47			
1990 III	23,594	4,835	17,812	-	7,012	2,602	7,783	2,618	13,426	6,935	113			
1990 IV	20,364	5,116	19,456	-	8,060	2,567	7,631	2,450	13,667	7,264	115			
1991 I	22,112	5,290	22,644	-	8,541	3,137	9,735	2,992	14,475	7,229	241			
1991 II	22,875	5,448	24,148	-	8,230	2,361	11,963	3,209	14,374	7,298	201			
1991 III	22,473	5,670	27,849	-	8,300	2,324	12,927	3,092	15,506	7,555	195			
1991 IV	22,404	5,832	29,512	-	8,506	2,303	14,138	3,623	15,022	7,504	366			
1992 I	23,793	5,689	29,847	-	8,353	3,096	16,968	3,015	16,631	7,767	224			
1992 II	22,353	5,685	35,415	-	9,202	2,860	18,456	3,566	16,815	7,900	152			
1992 III	25,964	5,598	35,243	-	7,793	2,693	22,080	3,524	17,971	8,064	148			
1992 IV	22,639	5,844	39,655	-	8,224	2,122	18,739	4,246	17,981	8,571	152			
1993 I	21,082	5,666	38,807	-	7,817	3,349	19,773	4,758	20,134	8,748	182			
1993 II	25,556	5,695	44,537	-	8,130	3,515	21,043	5,398	20,717	9,279	986			
1993 III	21,806	5,470	43,858	-	6,012	3,357	23,620	4,499	20,419	9,692	759			
1993 IV	25,650	5,454	65,218	-	6,648	4,302	25,175	4,445	22,237	9,771	822			
1994 I	26,402	5,298	62,056	-	7,021	4,999	31,131	3,720	23,124	10,825	903			
1994 II	26,369	5,313	64,993	-	4,720	4,295	30,088	4,247	23,006	10,759	765			
1994 III	24,256	5,254	64,450	-	5,105	3,459	30,158	4,458	24,152	11,559	518			
1994 IV	25,561	4,950	74,396	-	5,574	3,647	28,377	4,517	25,500	11,649	386			
1995 I	21,887	4,853	79,445	-	5,871	5,625	27,597	4,793	27,412	11,793	351			
1995 II	22,606	5,467	75,515	-	6,397	5,103	27,620	4,416	27,781	11,977	389			
1995 III	24,178	5,597	76,565	-	5,925	7,087	30,210	4,706	28,437	12,712	377			
1995 IV	23,609	5,717	79,834	-	6,098	5,002	30,939	4,780	29,430	13,189	368			
1996 I	24,637	5,379	78,171	-	4,529	6,650	36,441	4,114	28,354	13,435	422			
1996 II	25,776	5,618	76,698	-	5,084	7,623	38,422	4,631	29,049	13,436	432			
1996 III	26,884	5,602	78,909	-	4,986	8,106	39,817	4,722	29,034	14,605	477			
1996 IV	25,519	6,016	74,593	-	6,385	4,532	43,744	4,503	28,903	14,755	484			
1997 I	26,014	5,700	73,359	-	6,968R	6,080R	50,954R	3,928R	28,547	14,517R	454R			
1997 II	27,601	6,094R	71,460	-	7,502	5,979	54,707	3,772		14,729	459			
1997 III	27,316	5,784												

(1) Includes Government of Canada Accounts held at the Bank of Canada, plus non-market bonds held by the Canada Pension Plan.

(1) Comprend les comptes du gouvernement canadien à la Banque du Canada et les titres non négociables détenus par le Régime de pensions du Canada.

Non-financial corporations Sociétés non financières	Provincial governments Provinces	Municipal governments Municipalités	All other holdings of market issues by Canadian residents (residual) Autres résidents canadiens : Titres négociables (données obtenues par soustraction)	Canada Savings Bonds and other retail instruments Obligations d'épargne du Canada et autres titres de placement au détail	Total residents of Canada Ensemble des résidents canadiens	Non-residents Non-résidents				Total general public Total détenu par le public	Total securities and loans outstanding Encours total des titres et des emprunts	End of period En fin de période
						Securities Titres	Drawings under standby facilities and U.S.-pay Canada bills Tirages sur lignes de crédit et bons du Canada en dollars E.-U.	Term loans Emprunts à terme	Total Total			
				B2408 ^M	B2514-B2513	B2480	B2516 ^M	B2511 ^M	B2513	B2514	B2501 ^M	
6,789	10,815	995	32,737	49,493	158,812	20,544	-	2,038	22,567	181,379	199,193	1985
5,478	10,794	1,102	33,320	45,185	164,349	31,821	1,297	2,004	35,133	199,482	220,372	1986
7,779	12,918	1,028	36,405	53,799	182,036	35,278	1,391	2,455	39,124	221,160	245,199	1987
8,002	15,626	1,068	44,209	53,318	195,793	50,219	1,245	1,002	52,778	248,571	273,856	1988
10,637	16,869	1,170	52,945	42,497	206,999	60,944	788	-	61,732	268,731	294,721	1989
11,546	18,008	1,443	57,998	34,406	219,669	70,817	1,122	-	71,939	291,608	317,087	1990
11,127	20,286	1,826	53,603	35,833	239,537	80,002	44	-	80,046	319,583	347,820	1991
11,788	20,060	1,998	54,230	34,973	259,458	84,998	946	-	85,944	345,402	373,885	1992
10,243	18,727	2,125	25,068	31,814	268,430	104,133	6,579	-	110,712	379,142	408,246	1993
12,023	23,350	1,810	23,599	32,583	295,422	104,003	5,649	-	109,652	405,074	435,385	1994
12,031	22,739	2,478		31,418	311,518 ^R	115,507 ^R	4,130	-	119,637 ^R	431,155	460,480	1995
10,683	22,073	2,390		33,409	319,412 ^R	113,638 ^R	6,928	-	120,566 ^R	439,978 ^R	471,513 ^R	1996
				42,497	206,999	60,944	788	-	61,732	268,731	294,721	1989 IV
				40,207	206,083	61,041	1,446	-	62,487	268,570	295,349	1990 I
				35,839	210,516	60,536	993	-	61,529	272,045	298,976	II
				34,651	211,899	66,182	849	-	67,031	278,930	307,358	III
				34,406	219,669	70,817	1,122	-	71,939	291,608	317,087	IV
				33,781	226,020	70,211	1,008	-	71,219	297,239	324,640	1991 I
				33,195	234,573	68,888	876	-	69,764	304,337	332,661	II
				32,796	238,920	74,630	656	-	75,286	314,206	342,350	III
				35,833	239,537	80,002	44	-	80,046	319,583	347,820	IV
				35,031	241,337	81,635	-	-	81,635	322,972	352,454	1992 I
				34,230	249,723	83,063	-	-	83,063	332,786	360,823	II
				33,705	256,588	81,718	-	-	81,718	338,306	369,867	III
				34,973	259,458	84,998	946	-	85,944	345,402	373,885	IV
				33,884	253,939	100,141	2,552	-	102,693	356,632	383,381	1993 I
				33,187	259,548	102,781	2,464	-	105,245	364,793	394,044	II
				32,697	258,392	105,437	4,771	-	110,208	368,600	398,876	III
				31,814	268,430	104,133	6,579	-	110,712	379,142	408,246	IV
				30,866	270,950	106,134	5,649	-	111,783	382,733	414,433	1994 I
				29,210	272,762	113,603	7,763	-	121,366	394,128	425,810	II
				28,302	289,328	108,428	6,329	-	114,757	404,085	432,594	III
				32,583	295,422	104,003	5,649	-	109,652	405,074	435,385	IV
				30,756	300,372	105,011	9,046	-	114,057	414,429	441,169	1995 I
				29,884	306,991 ^R	110,668 ^R	5,265	-	115,933 ^R	422,924	450,997	II
				29,365	309,588 ^R	117,283 ^R	4,411	-	121,694 ^R	431,282	461,057	III
				31,418	311,518 ^R	115,507 ^R	4,130	-	119,637 ^R	431,155	460,480	IV
				30,801	317,576 ^R	115,154 ^R	6,986	-	122,140 ^R	439,716 ^R	469,631 ^R	1996 I
				30,384	319,519 ^R	113,579 ^R	6,747	-	120,326 ^R	439,845 ^R	471,764 ^R	II
				29,998	321,642 ^R	111,766 ^R	6,588	-	118,354 ^R	439,996 ^R	472,847 ^R	III
				33,409	319,412 ^R	113,638 ^R	6,928	-	120,566 ^R	439,978 ^R	471,513 ^R	IV
				32,911	325,469	111,223	8,436	-	119,659	445,128 ^R	476,850 ^R	1997 I
				32,321 ^R			8,135	-		436,758 ^R	470,454	II
				31,876			7,175	-		435,625		III

Government of Canada direct securities and loans: Classified by remaining term to maturity and type of asset
 Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien : Répartition par terme à courir et catégorie d'actifs

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

End of period En fin de période	Unmatured direct securities (excluding non-marketable securities) Titres non échus émis par le gouvernement (non compris les titres non négociables)							Total loans and drawings under standby facilities Emprunts, plus tirages sur lignes de crédit	Non-marketable securities Titres non négociables	Matured and outstanding market issues Titres négociables échus mais non encaissés	Total securities and loans outstanding Encours total des titres et des emprunts			
	Treasury bills Bons du Trésor	U.S.-pay Canada bills Bons du Canada en dollars É.-U.	Bonds and notes 3 years and under 3 ans ou moins	Obligations et billets 3-5 years De 3 à 5 ans	5-10 years De 5 à 10 ans	10 years and over 10 ans ou plus	Total Total					Of which: Marketable bonds and notes payable in foreign currencies Dont : Obligations et billets négociables libellées en monnaies étrangères	Average term to maturity (years, months) Échéance moyenne (années, mois)	
	B2425	B2516	B2426	B2427	B2428	B2429	B2521	B2508	B2430	B2520	B2408	B2407	B2405	B2501
1984	49,675		20,061	7,590	15,835	27,067	120,229	4,410	5:7	1,149	43,498	205	29	165,110
1985	59,400		19,744	13,343	24,524	28,996	146,008	7,163	5:6	3,296	49,493	375	22	199,193
1986	69,700	1,297	23,956	15,452	30,084	31,082	171,569	9,820	5:1	1,997	45,185	1,601	20	220,372
1987	74,200	1,391	26,701	19,659	32,016	32,452	186,418	9,004	4:11	2,455	53,799	2,492	34	245,199
1988	95,100	1,245	31,734	21,975	32,645	33,801	216,499	7,356	4:4	1,002	53,318	3,007	29	273,856
1989	120,550	788	36,149	23,486	31,768	36,373	249,113	5,070	4:0	-	42,497	3,072	39	294,721
1990	135,400	1,122	42,216	26,827	31,383	42,196	279,143	4,327	4:0	-	34,406	3,493	45	317,087
1991	147,600	44	48,228	26,514	39,558	46,494	308,438	3,539	4:5	-	35,833	3,503	47	347,820
1992	159,450	946	54,616	25,777	46,795	47,782	335,366	2,884	4:4	-	34,973	3,507	39	373,885
1993	165,900	6,579	64,470	32,448	57,669	45,837	372,903	2,152	4:6	-	31,814	3,499	29	408,246
1994	159,550	5,649	70,169	42,953	71,141	49,814	399,276	7,889	4:10	-	32,583	3,491	35	435,385
1995	160,100	4,130	83,495	45,227	79,237	52,765	424,954	10,912	4:11	-	31,418	4,078	31	460,480
1996	135,200	6,928	94,402R	61,440R	73,460	62,867	434,297R	12,335	5:6	-	33,409	3,785	22	471,513R
1995 D	160,100	4,130	83,495	45,227	79,237	52,765	424,954	10,912	4:11	-	31,418	4,078	31	460,480
1996 I	157,600	4,044	83,495	45,227	81,337	52,765	424,468	10,912	4:11	-	31,258	4,011	26	459,763
I	160,400	5,028	81,359	42,924	80,912	56,215	426,838	9,548	5:0	-	30,980	3,479	27	461,323
NI	166,100	6,986	83,743R	48,798R	71,905	57,790	435,322R	9,514	5:0	-	30,801	3,478	31	469,631R
A	162,500	6,947	84,259R	51,693R	71,905	57,790	435,095R	9,514	5:0	-	30,688	3,477	24	469,285R
NI	162,200	6,982	81,034R	54,440R	70,580	61,590	436,827R	10,882	5:1	-	30,517	3,476	29	470,849R
I	158,500	6,747	82,483R	57,993R	69,637	61,991	437,351R	10,910	5:1	-	30,384	3,475	29	471,764R
I	154,200	6,936	82,701R	60,793R	72,237	61,991	438,855R	10,910	5:1	-	30,245	3,474	25	473,493R
A	153,900	6,812	84,501R	55,193R	73,603	65,891	439,900R	12,276	5:3	-	30,110	3,473	25	474,400R
S	152,200	6,588	90,917R	54,588R	68,396	66,291	438,980R	12,257	5:3	-	29,998	3,472	32	472,847R
O	149,800	6,979	88,019R	58,094R	68,188	67,666	438,746R	12,257	5:3	-	29,679	3,471	28	471,925R
N	142,000	6,933	88,019R	58,094R	68,188	71,566	434,800R	12,257	5:5	-	33,602	3,786	25	472,213R
D	135,200	6,928	94,402R	61,440R	73,460	62,867	434,297R	12,335	5:6	-	33,409	3,785	22	471,513R
1997 I	131,150	6,895	94,416R	64,147R	73,460	62,867	432,935R	12,335	5:5	-	33,357	3,785	21	470,098R
I	128,400	7,119	99,916R	58,997R	73,247	66,467	434,145R	12,335	5:6	-	33,072	3,469	20	470,706R
NI	135,400	8,436	102,171R	51,832R	75,957	66,642	440,437R	12,460	5:6	-	32,911	3,468	26	476,850R
A	131,700	7,472	101,867R	57,282R	70,507	66,642	435,469R	12,460	5:6	-	32,772R	3,466	21	471,728R
NI	125,800	7,528	104,629R	55,480R	68,657	70,342	432,435R	12,460	5:7	-	32,568R	3,465	31	468,498R
I	120,400	8,135	108,093	55,476	80,747	61,342	434,194R	12,425	5:7	-	32,321R	3,915	23	470,454
J	122,100	6,567	104,194	54,414	80,747	61,403	429,425	11,034	5:7	-	32,147	4,301	32	465,901
A	117,500	7,457					429,314				31,997	4,300	25	
S	120,500	7,175					432,979				31,876	3,847	23	
1997 A 6	122,100										32,087	4,300	31	
I 3	118,600										32,058	4,300	30	
20	118,600										32,026	4,300	28	
S	118,200										32,007	4,300	25	
S 5	117,500										31,967	3,848	25	
10	116,900										31,932	3,847	24	
17	116,600										31,903	3,847	29	
21	119,500										31,888	3,847	24	
O	120,500										31,866	3,847	23	

Millions of dollars, par valeur En millions de dollars, valeur nominale

End of period En fin de période	Unmatured direct securities (excluding Canada Savings Bonds, other retail instruments, and perpetuals) Titres non échus émis par le gouvernement (non compris les obligations d'épargne du Canada, les autres titres de placement au détail et les rentes perpétuelles)							Total loans and drawings under standby facilities Emprunts et tirages sur lignes de crédit	Canada Savings Bonds and other retail instruments Obligations d'épargne du Canada et autres titres de placement au détail	Matured and outstanding market issues Titres négociables échus mais non encaissés	Total securities and loans outstanding Encours total des titres et emprunts	
	Treasury bills Bons du Trésor	U.S.-pay Canada bills Bons du Canada en dollars É.-U.	Bonds and notes 3 years and under 3 ans ou moins	Obligations et billets			Total Total					Average term to maturity (years, months) Échéance moyenne (années, mois)
				3-5 years De 3 à 5 ans	5-10 years De 5 à 10 ans	10 years and over 10 ans ou plus						
	B2445	B2516	B2446	B2447	B2448	B2449	B2444	B2450	B2520	B2408	B2405	B2514
1980	15,091		8,579	7,317	1,858	13,012	45,856	8:7	2,195	17,523	19	65,587
1981	15,038		12,082	6,390	1,698	13,932	49,139	8:0	1,054	25,592	14	75,793
1982	22,870		14,003	7,037	3,439	14,096	61,445	6:6	369	33,584	35	95,427
1983	35,823		13,069	6,833	7,633	16,394	79,751	6:0	376	39,704	41	119,865
1984	45,757		15,035	5,810	12,989	21,810	101,401	6:2	1,149	43,498	29	146,071
1985	54,986		15,986	11,329	20,858	25,407	128,567	6:0	3,296	49,493	22	181,379
1986	61,481	1,297	20,946	13,734	26,465	28,361	152,280	5:3	1,997	45,185	20	199,482
1987	64,120	1,391	24,051	17,164	28,633	29,514	164,872	5:1	2,455	53,799	34	221,160
1988	84,768	1,245	28,651	18,980	29,797	30,780	194,221	4:5	1,002	53,318	29	248,571
1989	108,983	788	32,707	21,373	28,966	33,379	226,195	4:0	-	42,497	39	268,731
1990	124,486	1,122	38,206	25,281	28,990	39,073	257,157	4:1	-	34,406	45	291,608
1991	134,140	44	44,295	25,185	36,541	43,500	283,704	4:6	-	35,833	47	319,583
1992	144,545	946	51,382	24,626	43,628	45,263	310,390	4:5	-	34,973	39	345,402
1993	148,707	6,579	62,087	31,559	54,331	44,035	347,298	4:8	-	31,814	29	379,142
1994	140,052	5,649	68,238	41,818	68,332	48,366	372,456	5:0	-	32,583	35	405,074
1995	141,661	4,130	81,756	43,931	76,975	51,253	399,706	5:2	-	31,418	31	431,155
1996	117,464	6,928	91,199R	58,895R	71,838	60,222	406,547R	5:8	-	33,409	22	439,978R
1994 S	148,196	6,329	68,481	41,093	60,547	51,107	375,754	4:11	-	28,302	29	404,085
O	150,076	5,368	68,088	38,756	63,326	50,341	375,954	4:10	-	27,933	45	403,933
N	142,854	4,641	68,248	38,756	63,354	53,599	371,452	5:0	-	32,807	31	404,290
D	140,052	5,649	68,238	41,818	68,332	48,366	372,456	5:0	-	32,583	35	405,074
1995 J	139,928	8,781	67,996	41,824	68,328	48,381	375,239	5:0	-	32,342	29	407,611
F	142,504	8,501	73,434	35,222	70,238	49,741	379,641	5:0	-	31,459	27	411,127
M	148,132	9,046	71,275	40,374	66,772	48,031	383,632	5:0	-	30,756	41	414,429
A	151,050	7,604	69,793	42,829	66,670	49,811	387,759	4:11	-	30,548	37	418,343
M	150,086	5,773	69,958	46,300	65,438	53,180	390,735	5:0	-	30,148	32	420,915
J	151,163	5,265	69,283	46,283	67,771	53,238	393,003	5:0	-	29,884	37	422,924
J	147,223	5,201	69,221	51,767	69,526	53,238	396,176	5:0	-	29,697	33	425,906
A	146,069	4,620	68,450	51,803	69,471	57,120	397,534	5:1	-	29,542	29	427,106
S	149,025	4,411	74,418	53,423	64,766	55,847	401,889	5:0	-	29,365	28	431,282
O	151,185	4,248	76,697	50,409	66,905	55,859	405,304	5:0	-	28,995	31	434,330
N	145,838	4,096	79,076	45,137	66,989	58,959	400,095	5:1	-	31,520	28	431,643
D	141,661	4,130	81,756	43,931	76,975	51,253	399,706	5:2	-	31,418	31	431,155
1996 J	137,379	4,044	81,648	43,905	78,895	51,210	397,082	5:2	-	31,258	26	428,366
F	140,554	5,028	79,230	41,567	78,310	54,696	399,385	5:3	-	30,980	27	430,392
M	146,520	6,986	82,066R	47,344R	69,758	56,211	408,884R	5:3	-	30,801	31	439,716R
A	141,803	6,947	82,319R	50,296R	69,650	56,196	407,212R	5:2	-	30,688	24	437,924R
M	141,599	6,982	79,275R	52,834R	68,419	59,933	409,044R	5:4	-	30,517	29	439,589R
J	137,725	6,747	80,889R	56,169R	67,527	60,374	409,432R	5:4	-	30,384	29	439,845R
J	134,066	6,936	81,020R	58,818R	69,982	60,351	411,175R	5:4	-	30,245	25	441,444R
A	134,596	6,812	82,323R	53,533R	71,613	63,722	412,599R	5:5	-	30,110	25	442,735R
S	132,601	6,588	88,135R	52,316R	66,553	63,772	409,966R	5:5	-	29,998	32	439,996R
O	130,526	6,979	84,667R	55,693R	66,375	65,095	409,336R	5:6	-	29,679	28	439,043R
N	123,945	6,933	85,294R	55,639R	66,373	68,687	406,872R	5:8	-	33,602	25	440,499R
D	117,464	6,928	91,199R	58,895R	71,838	60,222	406,547R	5:8	-	33,409	22	439,978R
1997 J	114,290	6,895	91,095R	61,220R	71,812	60,260	405,573R	5:7	-	33,357	21	438,951R
F	111,570	7,119	95,700R	56,645R	71,704	63,100	405,838R	5:8	-	33,072	20	438,930R
M	119,115	8,436	97,867R	49,566R	73,829	63,377	412,191R	5:8	-	32,911	26	445,128R
A	115,790	7,472	97,727R	55,070R	68,738	63,532	408,328R	5:8	-	32,772R	21	441,121R
M	109,730	7,528	100,050R	53,188R	66,983	66,658	404,137R	5:9	-	32,568R	31	436,736R
J	104,215	8,135	102,783	53,200	77,362	58,717	404,413R	5:9	-	32,321R	23	436,758R
J	106,065	6,567	99,757	52,164	77,106	58,202	399,862	5:9	-	32,147	32	432,041
A	101,903	7,457					400,459	-	-	31,997	25	432,481
S	105,349	7,175					403,727	-	-	31,876	23	435,625

Millions of dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars, données désaisonnalisées, chiffres annuels

Year and quarter Année ou trimestre	Gross domestic product — expenditure based Produit intérieur brut — Du point de vue des dépenses															
	Domestic demand (excluding inventories)				Demande intérieure (stocks non compris)				Value of physical change in inventories Valeur de la variation matérielle des stocks			Transactions with non-residents Échanges avec les non-résidents			Statistical discrepancy Écart statistique	
	Personal expenditures Dépenses des ménages				Government expenditures Dépenses publiques	Construction Construction		Machinery and equipment Machines et matériel	Total Total	Business Entreprises		Total (including government) Total (secteur public compris)	Exports of goods and services Exportations de biens et services	Imports of goods and services Importations de biens et services		Net balance Solde
	Durables Biens durables	Semi-durables and non-durables Biens semi-durables et non durables	Services Services	Total Total		Residential Résidentielle	Non-residential Non résidentielle			Non-farm Non agricoles	Farm Agricultures					
	D20114	D20118/121	D20126	D20113		D20017	D20018	D20019	D20030	D20021	D20022		D20023	D20026		D20029
1976	17,542	46,218	47,740	111,500	44,519	14,140	12,125	14,197	196,481	1,918	371	2,330	44,252	45,279	-1,027	140
1977	18,813	50,484	54,258	123,555	50,152	14,879	13,496	15,110	217,192	1,760	61	1,864	51,183	51,252	-69	-1,108
1978	20,581	56,081	60,765	137,427	54,469	15,874	14,620	17,002	239,392	598	397	1,053	61,152	60,052	1,100	59
1979	23,428	62,928	67,034	153,390	59,625	16,972	18,154	20,970	269,111	4,770	163	4,993	75,073	73,279	1,794	198
1980	25,466	70,886	76,064	172,416	67,473	17,402	22,513	24,150	303,954	740	-473	336	87,579	81,933	5,646	-45
1981	28,116	81,370	86,705	196,191	78,239	20,569	27,233	28,870	351,102	697	694	1,186	96,880	93,001	3,879	-173
1982	26,021	87,842	96,646	210,509	89,174	17,587	26,685	26,536	370,491	-9,885	63	-9,753	96,651	82,598	14,053	-349
1983	30,032	93,819	107,601	231,452	94,966	21,312	24,271	25,249	397,250	-2,106	-747	-2,898	103,444	89,832	13,612	-2,247
1984	34,699	100,714	116,232	251,645	100,479	22,328	24,675	26,306	425,433	5,768	-1,027	4,761	126,035	110,632	15,403	-862
1985	40,278	108,106	126,119	274,503	108,405	25,222	26,747	29,343	464,220	1,997	348	2,281	134,919	123,388	11,531	-44
1986	44,628	114,201	138,649	297,478	112,696	30,806	25,626	32,561	499,167	1,745	847	2,557	138,119	133,369	4,750	-808
1987	49,430	121,167	152,172	322,769	118,722	39,524	27,613	36,694	545,322	3,552	-443	3,071	145,416	140,502	4,914	-1,710
1988	54,570	128,866	166,501	349,937	128,162	43,870	32,445	42,785	597,199	4,319	-588	3,795	159,309	156,384	2,925	1,987
1989	57,533	136,804	184,596	378,933	139,371	49,131	35,724	45,957	649,116	3,029	581	3,607	163,903	166,079	-2,176	201
1990	56,267	142,558	200,494	399,319	151,767	44,006	36,961	43,799	675,852	-3,526	624	-2,835	168,917	171,223	-2,306	-1,244
1991	53,662	147,198	211,100	411,960	161,316	39,947	35,168	40,455	688,846	-3,250	52	-3,235	164,849	172,805	-7,956	-1,178
1992	54,000	149,284	219,231	422,515	166,496	43,820	29,734	39,205	701,770	-2,950	-711	-3,701	181,189	187,254	-6,065	-1,882
1993	56,376	153,507	226,659	436,542	167,974	43,081	30,162	39,825	717,584	-146	1,253	1,103	209,370	212,534	-3,164	-2,668
1994	60,577	156,707	235,160	452,444	167,660	44,762	32,962	43,327	741,155	4,144	-150	3,993	250,877	246,455	4,422	-2,310
1995	62,384	159,947	243,639	465,970	168,622	37,988	32,213	46,352	751,145	6,720	276	7,026	290,325	271,291	19,034	-906
1996	64,871	164,184	253,896	482,951	165,309	42,693	31,635	48,882	771,470	776	461	1,235	306,534	281,356	25,178	-94
1991 I	51,816	145,316	206,972	404,104	157,400	37,764	35,672	41,404	676,344	136	492	596	160,324	167,724	-7,400	-1,640
1991 II	55,256	147,664	209,920	412,840	161,236	39,908	35,680	40,780	690,444	-7,168	156	-6,968	163,728	168,888	-5,160	-1,188
1991 III	54,620	148,124	212,488	415,232	162,392	40,656	34,684	39,436	692,400	-3,948	-280	-4,212	169,272	176,704	-7,432	-824
1991 IV	52,956	147,688	215,020	415,664	164,236	41,460	34,636	40,200	696,196	-2,020	-160	-2,356	166,072	177,904	-11,832	-1,060
1992 I	53,304	147,452	216,804	417,560	165,096	43,268	32,164	38,676	696,764	-3,704	-1,140	-4,688	172,188	179,920	-7,732	-712
1992 II	53,640	148,528	217,820	419,988	166,188	43,064	29,524	38,268	697,032	-1,760	108	-1,884	177,304	183,624	-6,320	-1,608
1992 III	54,268	149,860	220,744	424,872	167,064	44,548	29,628	40,200	706,312	-1,204	-1,708	-2,992	182,536	190,188	-7,652	-2,532
1992 IV	54,788	151,296	221,556	427,640	167,636	44,400	27,620	39,676	706,972	-5,132	-104	-5,240	192,728	195,284	-2,556	-2,676
1993 I	55,220	152,488	222,852	430,560	168,108	42,536	28,360	38,048	707,612	-2,812	1,160	-1,652	199,796	202,188	-2,392	-2,172
1993 II	55,840	153,244	225,820	434,904	168,276	43,516	29,816	38,496	715,008	436	1,544	1,928	205,388	208,824	-3,436	-2,012
1993 III	56,892	153,644	227,444	437,980	167,704	43,108	30,596	40,888	720,276	-1,112	1,480	404	211,292	215,252	-3,960	-2,708
1993 IV	57,552	154,652	230,520	442,724	167,808	43,164	31,876	41,868	727,440	2,904	828	3,732	221,004	223,872	-2,868	-3,780
1994 I	59,264	156,300	232,204	447,768	166,536	44,992	31,660	41,796	732,752	3,184	924	4,092	222,800	226,932	-4,132	-1,584
1994 II	59,992	155,440	234,508	449,940	166,984	46,592	32,772	42,612	738,900	3,916	112	4,072	244,580	244,044	536	-2,760
1994 III	59,912	157,392	235,712	453,016	168,304	44,568	33,428	43,544	742,860	5,528	-496	5,008	259,288	250,184	9,104	-2,604
1994 IV	63,140	157,696	238,216	459,052	168,816	42,896	33,988	45,356	750,108	3,948	-1,140	2,800	276,840	264,660	12,180	-2,292
1995 I	61,924	158,508	239,304	459,736	169,412	39,772	33,696	45,696	748,312	7,424	-40	7,500	291,972	274,732	17,240	-2,668
1995 II	61,564	160,432	242,760	464,756	169,308	37,988	31,964	48,452	752,468	7,256	740	7,980	284,544	270,308	14,236	-932
1995 III	63,292	160,568	245,788	469,648	167,996	37,756	31,904	45,044	752,348	6,552	948	7,464	288,348	268,472	19,876	-276
1995 IV	62,756	160,280	246,704	469,740	167,772	36,436	31,288	46,216	751,452	5,648	-544	5,160	296,436	271,652	24,784	252
1996 I	63,152	162,296	250,752	476,200	166,652	38,688	31,252	47,960	760,752	632	352	940	299,084	276,616	22,468	724
1996 II	63,644	164,000	251,912	479,556	166,112	41,776	31,600	46,060	765,104	-4,696	1,144	-3,496	304,208	273,708	30,500	-872
1996 III	64,896	163,836	254,872	483,604	164,208	43,852	31,648	49,208	772,520	476	1,340	1,652	315,156	286,412	28,744	-808
1996 IV	67,792	166,604	258,048	492,444	164,264	46,456	32,040	52,300	787,504	6,692	-992	5,844	307,688	288,688	19,000	580
1997 I	69,560R	168,532R	262,172R	500,264R	163,452R	47,628R	32,756R	54,840R	798,940R	864R	12R	788R	320,476R	300,524R	19,952R	1,360R
1997 II	72,024	169,776	265,528	507,328	163,200	49,308	33,944	56,444	810,224	6,316	-808	5,540	319,804	309,400	10,404	1,868

GDP expenditure or income PIB, dépense ou revenu	Net payments of investment income to non residents Paie­ments nets de revenus de placements aux non- résidents	GNP/GNE PNB/DNB	Gross domestic product — income based		Produit intérieur brut — Du point de vue des revenus							Year and quarter Année ou trimestre
			Domestic income	Revenu intérieur						Indirect taxes less subsidies Impôts indirects, moins subventions	Capital consumption allowances, etc. Provisions pour consommation de capital et autres ajustements	
			Wages, salaries and supplementary labour income Rémuné- ration des salariés	Corporate profits before taxes Bénéfices des sociétés avant impôts	Interest and miscellaneous investment income Intérêts et revenus divers de placements	Accrued net income of farm operators Revenus comptables nets des exploitants agricoles	Net income of non-farm unini- corporated business (including rent) Revenus nets (loyers compris) des entreprises individuelles non agricoles	Inventory valuation adjustment Ajustement de la valeur des stocks	Total			
D20000	D20058	D20056	D20002	D20003	D20004	D20005	D20006	D20007	D20001	D20008	D20009	
197,924	-3,536	194,388	111,884	20,924	12,475	3,378	9,105	-2,147	155,619	20,992	21,454	1976
217,879	-4,571	213,308	124,021	22,045	14,791	2,646	9,942	-3,661	169,784	23,188	23,798	1977
241,604	-5,950	235,654	134,933	26,891	18,949	3,281	11,139	-4,968	190,225	24,819	26,619	1978
276,096	-7,155	268,941	151,736	35,984	23,315	3,676	11,885	-7,679	218,917	26,635	30,743	1979
309,891	-7,827	302,064	171,424	39,795	26,566	3,690	12,908	-7,336	247,047	27,272	35,527	1980
355,994	-11,337	344,657	197,910	37,654	32,487	3,753	14,100	-7,217	278,687	36,457	40,677	1981
374,442	-12,670	361,772	211,604	26,848	35,337	3,455	16,860	-3,276	290,828	38,908	44,356	1982
405,717	-11,603	394,114	221,800	37,072	36,433	2,568	21,061	-2,659	316,275	40,135	47,060	1983
444,735	-13,486	431,249	238,849	45,855	40,888	3,380	23,927	-2,625	350,274	42,714	50,884	1984
477,988	-14,332	463,656	257,518	49,490	40,302	2,808	26,447	-1,760	374,805	47,212	55,926	1985
505,666	-16,402	489,264	274,801	45,355	39,289	3,946	28,856	-1,812	390,435	53,827	60,595	1986
551,597	-16,444	535,153	298,834	56,571	39,967	2,890	30,977	-3,187	426,052	59,719	64,116	1987
605,906	-18,712	587,194	327,823	64,667	45,207	4,275	32,868	-2,865	471,975	67,790	68,128	1988
650,748	-21,495	629,253	353,632	60,093	52,735	3,042	34,461	-1,580	502,383	76,214	72,352	1989
669,467	-23,859	645,608	372,087	44,814	59,524	2,065	34,859	-382	512,967	76,662	78,594	1990
676,477	-21,869	654,608	382,378	34,829	56,211	1,644	36,072	1,955	513,089	79,878	82,331	1991
690,122	-24,242	665,880	391,619	35,060	55,457	1,730	37,235	-2,556	518,545	84,389	85,305	1992
712,855	-23,991	688,864	398,163	42,135	53,530	2,544	39,958	-2,778	533,552	88,731	87,904	1993
747,260	-27,099	720,161	409,085	56,611	56,637	1,642	40,874	-5,316	559,533	92,492	92,925	1994
776,299	-26,457	749,842	422,110	64,015	57,934	1,930	41,529	-3,473	584,045	95,113	96,234	1995
797,789	-25,968	771,821	434,019	64,121	55,769	2,925	42,969	-1,221	598,582	98,386	100,726	1996
667,900	-22,020	645,880	378,396	32,416	58,840	1,668	34,796	1,340	507,456	77,444	81,364	1991 I
677,128	-21,840	655,288	381,024	37,024	56,452	1,868	35,676	2,692	514,736	79,192	82,012	II
679,932	-22,964	656,968	384,016	36,920	53,828	1,756	36,968	3,400	516,888	79,740	82,476	III
680,948	-20,652	660,296	386,076	32,956	55,724	1,284	36,848	388	513,276	83,136	83,472	IV
683,632	-24,104	659,528	388,504	34,120	56,960	2,120	37,068	-2,480	516,292	82,488	84,136	1992 I
687,220	-23,828	663,392	391,004	35,608	55,532	1,664	37,064	-3,048	517,824	82,628	85,160	II
693,136	-22,972	670,164	392,412	34,820	55,084	1,640	37,200	-1,812	519,344	85,724	85,532	III
696,500	-26,064	670,436	394,556	35,692	54,252	1,496	37,608	-2,884	520,720	86,716	86,392	IV
701,396	-23,140	678,256	397,104	37,816	54,704	1,400	38,252	-3,876	525,400	86,996	86,824	1993 I
711,488	-23,584	687,904	396,864	42,336	55,136	2,496	39,788	-744	535,876	86,320	87,280	II
714,012	-24,888	689,124	398,188	42,776	52,732	3,060	40,528	-3,304	533,980	88,980	88,344	III
724,524	-24,352	700,172	400,496	45,612	51,548	3,220	41,264	-3,188	538,952	92,628	89,168	IV
731,128	-26,200	704,928	402,176	52,320	53,356	1,452	40,656	-3,920	546,040	92,244	91,264	1994 I
740,748	-29,912	710,836	408,032	54,420	56,300	1,784	40,792	-7,008	554,320	91,144	92,524	II
754,368	-26,544	727,824	410,892	58,500	59,088	1,380	40,944	-5,284	565,520	92,760	93,480	III
762,796	-25,740	737,056	415,240	61,204	57,804	1,952	41,104	-5,052	572,252	93,820	94,432	IV
770,384	-28,328	742,056	418,048	65,736	59,716	1,540	41,244	-7,440	578,844	93,976	94,896	1995 I
773,752	-28,664	745,088	420,112	65,272	57,336	2,524	41,352	-4,276	582,320	94,796	95,700	II
779,412	-25,536	753,876	423,420	63,824	57,952	1,648	41,636	-1,600	586,880	95,428	96,824	III
781,648	-23,300	758,348	426,860	61,228	56,732	2,008	41,884	-576	588,136	96,252	97,516	IV
784,884	-27,036	757,848	428,752	59,900	54,760	2,512	42,120	860	588,904	97,808	98,896	1996 I
791,236	-25,284	765,952	431,848	60,200	55,504	3,840	42,808	-1,572	592,628	97,564	100,172	II
802,108	-26,256	775,852	434,248	66,688	56,380	3,532	43,164	-2,964	601,048	98,940	101,312	III
812,928	-25,296	787,632	441,228	69,696	56,432	1,816	43,784	-1,208	611,748	99,232	102,524	IV
821,040R	-26,676R	794,364R	444,872R	73,824R	54,056R	1,420R	44,292R	-500R	617,964R	100,992R	103,444R	1997 I
828,036	-25,856	802,180	450,272	75,320	53,596	848	45,120	-2,276	622,880	102,484	104,540	II

Millions of 1986 dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars de 1986, données désaisonnalisées, chiffres annuels

Year and quarter Année ou trimestre	Domestic demand (excluding inventories)						Demande intérieure (stocks non compris)				Value of physical change in inventories Valeur de la variation matérielle des stocks	Exports of goods and services Exportations de biens et services	Imports of goods and services Importations de biens et services	Statistical discrepancy Écart statistique	GDP PIB	Aggregate chain volume index Indice de volume en chaîne - Ensemble du PIB											
	Personal expenditures Dépenses des ménages						Government expenditures Dépenses publiques	Construction Construction		Machinery and equipment Machines et matériel							Total Total										
	Motor vehicles, parts and repairs Véhicules automobiles, pièces et réparations	Other durables Autres biens durables	Semi-durables Biens semi-durables	Non-durables Biens non durables	Services Services	Total Total		Residential Résidentielle	Non-residential Non résidentielle																		
	D20490		D20494		D20498		D20504		D20488		D20469		D20470		D20471		D20486		D20476		D20480		D20484		D20463		D20790
1976	16,204	13,159	23,476	76,600	96,841	224,105	91,238	24,623	21,573	16,259	370,750	4,668	73,090	75,959	257	371,688											
1977	16,693	13,437	24,203	77,123	101,790	231,190	95,030	24,913	22,796	16,320	382,500	3,507	79,573	77,286	-2,016	385,122											
1978	17,023	14,275	25,312	78,238	105,820	239,063	96,173	25,179	23,039	17,646	394,078	1,767	90,429	83,008	35	402,737											
1979	17,632	15,170	26,393	78,836	108,880	245,965	96,057	24,931	26,234	20,502	408,842	7,902	94,976	92,471	250	418,328											
1980	16,878	15,605	26,488	79,904	113,608	251,344	98,830	23,593	29,029	24,875	425,836	188	97,564	97,035	-24	424,537											
1981	16,680	16,515	27,158	80,596	116,888	257,129	101,598	25,155	31,525	29,369	445,833	933	101,853	105,313	-214	440,127											
1982	14,317	14,673	25,726	79,231	117,566	250,316	104,196	21,044	28,695	25,264	429,289	-10,863	99,637	89,343	-323	425,970											
1983	16,334	16,130	26,436	79,238	121,687	258,904	105,073	24,619	26,264	24,223	438,209	-2,444	106,017	97,395	-2,425	439,448											
1984	18,797	18,015	27,793	80,216	126,601	270,854	107,001	24,752	25,780	25,559	452,951	5,410	124,785	114,058	-900	467,167											
1985	22,099	19,930	29,036	82,329	131,745	284,923	111,416	27,184	27,129	28,694	478,812	2,604	132,218	123,935	-32	489,437											
1986	22,766	21,862	30,604	83,597	138,649	297,478	112,696	30,806	25,626	32,561	499,167	2,557	138,119	133,369	-808	505,666	100.0										
1987	24,622	23,604	31,698	84,128	146,401	310,453	114,706	35,843	26,400	37,450	524,852	3,222	142,942	142,678	-1,608	526,730	104.1										
1988	26,183	25,259	32,091	86,661	154,107	324,301	119,371	36,855	29,301	44,638	554,466	2,515	156,528	162,385	1,834	552,958	109.4										
1989	25,771	26,212	32,379	88,208	162,714	335,284	124,808	38,610	30,848	47,695	577,245	3,778	157,799	172,584	248	566,486	111.9										
1990	24,721	25,531	32,274	87,152	169,039	338,717	129,360	34,864	31,005	45,623	579,569	-1,737	164,312	175,960	-1,029	565,155	112.5										
1991	23,659	24,082	29,643	86,521	169,491	333,396	133,189	30,511	30,212	46,282	573,590	-2,427	166,687	181,831	-967	555,052	110.4										
1992	23,516	24,529	29,739	87,581	172,254	337,619	134,343	32,908	25,730	46,564	577,164	-3,766	179,426	192,000	-1,519	559,305	111.2										
1993	23,654	25,811	30,419	88,898	174,076	342,858	134,994	31,517	25,861	48,383	583,613	1,006	198,093	208,856	-2,134	571,722	112.4										
1994	24,576	27,307	32,153	91,441	177,436	352,913	133,968	32,089	27,443	52,437	598,850	3,729	227,120	232,871	-1,838	594,990	116.2										
1995	24,616	27,904	32,768	92,154	180,385	357,827	133,584	27,240	25,895	58,170	602,716	5,635	254,269	253,082	-703	608,835	117.7										
1996	25,398	28,665	32,977	93,646	185,760	366,446	131,056	30,381	25,077	64,550	617,510	662	265,726	266,043	-60	617,795	120.3										
1991 I	22,584	23,264	29,452	86,292	167,044	328,636	130,676	29,356	30,576	46,672	565,916	1,844	157,956	173,740	-1,352	550,624	108.9										
1991 II	24,976	24,260	30,008	86,288	168,828	334,360	133,736	30,884	30,544	45,932	574,656	-6,320	165,404	177,620	-972	555,148	111.0										
1991 III	24,272	24,408	29,480	86,336	169,784	334,280	133,952	30,900	29,896	45,456	574,484	-3,432	172,792	186,408	-676	556,760	110.8										
1991 IV	22,804	24,396	29,632	87,168	172,308	336,308	134,392	31,704	29,832	47,068	579,304	-1,800	170,596	189,556	-868	557,676	110.7										
1992 I	23,592	24,088	29,296	87,376	171,992	336,344	134,232	32,836	27,684	45,184	576,280	-4,656	174,412	187,544	-580	557,912	111.4										
1992 II	23,128	24,496	29,488	87,640	171,904	336,656	134,220	32,524	25,472	45,288	574,160	-1,704	177,288	189,172	-1,308	559,264	110.8										
1992 III	23,736	24,520	29,960	87,348	173,064	338,628	134,432	33,280	25,788	48,284	580,412	-3,216	180,676	196,200	-2,040	559,632	111.1										
1992 IV	23,608	25,012	30,212	87,960	172,056	338,848	134,488	32,992	23,976	47,500	577,804	-5,488	185,328	195,084	-2,148	560,412	111.5										
1993 I	23,200	25,580	30,108	88,764	172,800	340,452	135,668	31,548	24,372	46,140	578,180	-1,472	192,100	201,192	-1,748	565,868	111.7										
1993 II	23,556	25,648	30,372	88,748	173,868	342,192	135,248	31,820	25,768	46,752	581,780	1,632	195,292	206,740	-1,608	570,356	112.2										
1993 III	23,912	25,912	30,592	88,924	174,016	343,356	134,384	31,288	26,204	49,644	584,876	600	199,256	209,920	-2,168	572,644	112.6										
1993 IV	23,948	26,104	30,604	89,156	175,620	345,432	134,676	31,412	27,100	50,996	589,616	3,264	205,724	217,572	-3,012	578,020	113.2										
1994 I	24,508	26,584	31,328	91,332	176,884	350,636	133,652	32,424	26,644	50,748	594,104	3,696	206,528	218,884	-1,268	584,176	114.4										
1994 II	24,364	27,240	31,852	91,304	177,116	351,876	133,384	33,348	27,292	51,308	597,208	4,060	220,968	229,412	-2,200	590,624	115.6										
1994 III	23,892	27,336	32,560	91,704	177,480	352,972	134,320	31,908	27,716	52,476	599,392	4,428	232,288	235,156	-2,068	598,884	116.9										
1994 IV	25,540	28,068	32,872	91,424	178,264	356,168	134,516	30,676	28,120	55,216	604,696	2,732	248,696	248,032	-1,816	606,276	118.0										
1995 I	24,168	28,188	32,900	91,708	178,512	355,476	134,372	28,644	27,416	55,972	601,880	6,756	254,772	252,584	-2,096	608,728	117.7										
1995 II	24,152	27,800	32,964	91,992	180,204	357,112	133,880	27,288	25,796	58,912	602,988	7,048	247,356	249,468	-720	607,204	117.4										
1995 III	25,180	27,928	32,932	92,232	181,076	359,348	132,972	26,760	25,528	57,512	602,120	5,600	253,732	252,252	-204	608,996	117.7										
1995 IV	24,964	27,700	32,276	92,684	181,748	359,372	133,112	26,268	24,840	60,284	603,876	3,136	261,216	258,024	208	610,412	118.1										
1996 I	24,836	28,180	32,836	93,684	184,360	363,896	132,272	27,664	24,992	62,176	611,000	380	260,760	260,208	580	612,512	119.0										
1996 II	24,832	28,300	32,920	93,536	184,840	364,428	131,664	29,828	24,988	60,544	611,452	-3,372	266,044	258,768	-664	614,692	120.2										
1996 III	25,172	28,784	32,956	93,384	185,928	366,224	130,260	31,192	24,988	65,472	618,136	808	271,608	270,172	-612	619,768	120.7										
1996 IV	26,752	29,396	33,196	93,980	187,912	371,236	130,028	32,840	25,340	70,008	629,452	4,832	264,492	275,024	456	624,208	121.3										
1997 I	27,492R	30,200R	33,764R	94,244R	190,080R	375,780R	129,576R	33,640R	25,756R	74,040R	638,792R	428R	278,892R	289,216R	1,044R	629,940R	123.1R										
1997 II	28,464	31,016	34,016	94,760	191,728	379,984	129,748	34,500	26,404	75,680	646,316	4,388	280,832	295,408	1,440	637,568	123.8										

Because each of the component and aggregate series for the period prior to the 1986 base year is mechanically scaled to link with the post base year series, the individual component series do not sum to the corresponding aggregate series for data prior to 1986. Adjusting series designed to make the time series additive are available from Statistics Canada and from Cansim.

Comme les chiffres de chacune des composantes du PIB et du PIB global pour la période antérieure à l'année de base 1986 ont été ajustés pour être raccordés à ceux de la période postérieure, la somme des composantes est différente du chiffre global pour les données antérieures à 1986. On peut se procurer auprès de Statistique Canada et de Cansim les séries d'ajustement servant à égaliser les résultats.

1986 = 100, seasonally adjusted 1986 = 100, données désaisonnalisées

Year and quarter Année ou trimestre	Implicit price indexes Indices implicites des prix											Fixed weighted price index Indice des prix à pondération fixe	Chain price index (quarterly reweighted) Indice de prix en chaîne (pondération trimestrielle)				
	Domestic demand (excluding inventories) Demande intérieure (stocks non compris)					Government expenditures Dépenses publiques	Construction Construction	Machinery and equipment Machines et matériel	Total Total	Exports of goods and services Exportations de biens et services	Imports of goods and services Importations de biens et services			GDP PIB			
	Personal expenditures Dépenses des ménages													Residential Résidentielle	Non residential Non résidentielle	At market value Aux prix du marché	At factor cost Au coût des facteurs
	Durables Biens durables	Semi-durables Biens semi-durables	Non durables Biens non durables	Services Services	Total Total												
	D20558	D20559	D20560	D20561	D20557	D20567	D20568	D20569	D20570	D20573	D20556	D20770	D20577	D20598			
1976	60.7	55.9	43.2	49.3	49.8	48.9	57.4	56.2	87.3	53.0	60.6	59.6	53.2	51.1			
1977	63.5	59.1	46.9	53.3	53.5	52.8	59.7	59.1	92.6	56.8	64.3	66.3	56.6	54.4			
1978	66.6	61.8	51.7	57.4	57.5	56.6	63.0	63.4	96.3	60.7	67.5	72.3	60.0	58.1			
1979	72.3	67.7	57.1	61.6	62.4	62.0	68.0	69.1	102.3	65.8	79.0	79.2	66.0	64.5			
1980	78.8	74.4	64.0	67.0	68.6	68.2	73.8	77.5	97.1	71.4	89.8	84.4	73.0	71.9			
1981	84.7	80.8	73.7	74.2	76.3	76.9	81.8	86.3	98.3	78.7	95.1	88.3	80.9	79.3			
1982	89.6	86.9	82.6	82.2	84.1	85.5	83.5	93.0	105.1	86.3	97.0	92.5	87.9	86.2			
1983	92.4	91.3	88.0	88.4	89.4	90.2	86.6	92.4	104.3	90.6	97.6	92.2	92.3	90.9			
1984	94.2	93.8	93.0	91.8	92.9	93.8	90.2	95.7	102.9	93.9	101.0	97.0	95.2	94.0			
1985	95.9	96.9	97.1	95.7	96.3	97.3	92.7	98.6	102.2	96.9	102.0	99.5	97.7	96.9			
1986	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	99.9	100.1	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0			
1987	102.5	104.5	104.6	103.9	103.9	103.5	110.2	104.5	98.0	103.9	101.7	98.5	104.7	104.8			
1988	106.1	109.8	108.1	108.0	107.9	107.4	119.1	110.7	95.9	107.7	101.8	96.4	109.6	109.7			
1989	110.7	114.5	113.1	113.4	113.0	111.6	127.2	115.8	96.4	112.4	103.9	96.2	114.9	115.4			
1990	112.0	117.8	120.0	118.6	117.9	117.3	126.1	119.2	96.0	116.6	102.8	97.3	118.5	119.4			
1991	112.4	127.2	126.6	124.6	123.6	121.1	130.9	116.4	87.4	120.1	99.0	95.1	121.9	123.3			
1992	112.4	127.7	127.1	127.3	125.2	123.9	133.2	115.6	84.2	121.6	100.9	97.5	123.4	125.0			
1993	114.0	128.7	128.7	130.2	127.4	124.4	136.7	116.6	82.3	123.0	105.7	101.7	124.7	126.9			
1994	116.8	129.3	126.0	132.5	128.2	125.1	139.5	120.1	82.7	123.8	110.4	105.8	125.6	127.8			
1995	118.8	129.7	127.5	135.1	130.2	126.2	139.5	124.5	79.7	124.6	114.2	107.2	127.5	131.0			
1996	120.0	130.1	129.5	136.7	131.8	126.1	140.5	126.2	75.8	124.9	115.3	105.8	129.1	133.0			
1991 I	113.0	126.0	125.4	123.9	123.0	120.5	128.6	116.7	88.7	119.5	101.5	96.5	121.3	122.7			
1991 II	112.2	127.0	127.0	124.3	123.5	120.6	132.7	116.8	88.8	120.1	99.0	95.1	122.0	123.3			
1991 III	112.2	128.0	127.9	125.2	124.2	121.2	131.6	116.0	86.8	120.5	98.0	94.8	122.1	123.7			
1991 IV	112.2	127.7	126.0	124.8	123.6	122.2	130.8	116.1	85.4	120.2	97.3	93.9	122.1	123.5			
1992 I	111.8	127.6	126.0	126.1	124.1	123.0	131.8	116.2	85.6	120.9	98.7	95.9	122.5	123.8			
1992 II	112.6	127.5	126.6	126.7	124.8	123.8	132.4	115.9	84.5	121.4	100.0	97.1	122.9	124.5			
1992 III	112.5	127.8	127.7	127.6	125.5	124.3	133.9	114.9	83.3	121.7	101.0	96.9	123.9	125.5			
1992 IV	112.7	127.9	128.1	128.8	126.2	124.6	134.6	115.2	83.5	122.4	104.0	100.1	124.3	125.8			
1993 I	113.2	128.1	128.3	129.0	126.5	123.9	134.8	116.4	82.5	122.4	104.0	100.5	124.0	126.2			
1993 II	113.5	128.4	128.7	129.9	127.1	124.4	136.8	115.7	82.3	122.9	105.2	101.0	124.7	126.7			
1993 III	114.2	128.8	128.5	130.7	127.6	124.8	137.8	116.8	82.4	123.1	106.0	102.5	124.7	127.1			
1993 IV	115.0	129.4	129.1	131.3	128.2	124.6	137.4	117.6	82.1	123.4	107.4	102.9	125.3	127.4			
1994 I	116.0	129.4	126.8	131.3	127.7	124.6	138.8	118.8	82.4	123.3	107.9	103.7	125.2	126.9			
1994 II	116.3	129.0	125.2	132.4	127.9	125.2	139.7	120.1	83.1	123.7	110.7	106.4	125.4	127.2			
1994 III	117.0	129.2	125.8	132.8	128.3	125.3	139.7	120.6	83.0	123.9	111.6	106.4	126.0	128.2			
1994 IV	117.8	129.4	126.0	133.6	128.9	125.5	139.8	120.9	82.1	124.0	111.3	106.7	125.8	129.0			
1995 I	118.3	129.3	126.4	134.1	129.3	126.1	138.8	122.9	81.6	124.3	114.6	108.8	126.6	130.0			
1995 II	118.5	129.4	128.0	134.7	130.1	126.5	139.2	123.9	82.2	124.8	115.0	108.4	127.4	130.7			
1995 III	119.2	129.8	127.8	135.7	130.7	126.3	141.1	125.0	78.3	125.0	113.6	106.4	128.0	131.5			
1995 IV	119.2	130.2	127.6	135.7	130.7	126.0	138.7	126.0	76.7	124.4	113.5	105.3	128.1	131.8			
1996 I	119.1	129.3	127.9	136.0	130.9	126.0	139.8	125.0	77.1	124.5	114.7	106.3	128.1	132.2			
1996 II	119.8	129.6	129.7	136.3	131.6	126.2	140.1	126.5	76.1	125.1	114.3	105.8	128.7	132.9			
1996 III	120.3	130.6	129.4	137.1	132.1	126.1	140.6	126.7	75.2	125.0	116.0	106.0	129.4	133.2			
1996 IV	120.7	131.0	131.0	137.3	132.6	126.3	141.5	126.4	74.7	125.1	116.3	105.0	130.2	133.6			
1997 I	120.6	131.1R	131.8R	137.9	133.1	126.1R	141.6R	127.2	74.1	125.1	114.9R	103.9R	130.3R	134.0R			
1997 II	121.1	132.3	131.7	138.5	133.5	125.8	142.9	128.6	74.6	125.4	113.9	104.7	129.9	134.0			

Gross domestic product at factor cost by industry

Produit intérieur brut au coût des facteurs, par branche d'activité

Millions of 1986 dollars, seasonally adjusted at annual rates
En millions de dollars de 1986, données désaisonnalisées, chiffres annuels

Year and month Année ou mois	Total Total	Business sector Entreprises									Non-business sector Secteur non commercial	Goods-producing industries Industries productrices de biens	Service-producing industries Industries productrices de services
		Total Total	Primary industries Secteur primaire	Manufacturing Industries manufacturières	Construction Construction	Transportation, storage and communications Transports, entreposage et communications	Other utilities Autres services publics	Trade Commerce	Finance, insurance and real estate Finance, assurance et immobilier	Community business and personal services Services aux collectivités, aux entreprises et aux ménages			
	I37026	I37027		I37005	I37006		I37009		I37012	I37013	I37030	I37033	I37034
1980	381,992	307,193	29,234	75,132	24,380	27,599	12,414	40,810	56,622	42,198	75,344	140,762	240,821
1981	397,090	320,322	28,163	77,896	27,159	28,205	12,652	42,109	58,075	45,641	77,080	146,844	249,825
1982	382,575	304,834	28,051	67,856	27,174	27,233	12,251	39,775	56,671	45,000	78,375	137,230	245,458
1983	394,995	315,885	29,251	72,236	26,696	28,718	13,124	42,479	58,056	44,364	79,663	142,925	252,035
1984	418,717	337,825	31,338	81,552	25,013	31,311	13,794	45,341	61,787	46,960	81,217	152,496	265,558
1985	438,450	356,318	31,810	86,150	26,953	32,398	14,885	49,141	65,748	48,777	82,246	160,690	277,472
1986	451,839	368,535	32,230	86,789	28,082	33,502	15,198	51,581	69,034	52,119	83,304	163,166	288,673
1987	471,520	386,796	32,491	90,967	29,687	35,800	15,756	55,061	71,931	55,103	84,724	169,772	301,748
1988	492,587	406,051	33,865	95,600	30,815	37,980	16,004	57,827	74,722	59,240	86,537	177,176	315,412
1989	505,050	416,484	34,005	96,454	32,503	39,239	15,736	59,724	76,701	62,123	88,566	179,615	325,435
1990	503,661	412,906	34,403	92,857	32,396	39,966	14,948	59,330	77,473	61,532	90,755	175,547	328,114
1991	494,544	402,838	34,093	86,285	30,086	39,695	15,774	56,983	79,419	60,503	91,706	167,182	327,362
1992	497,604	404,734	33,800	87,422	28,422	40,700	15,607	57,628	80,235	60,920	92,870	166,184	331,420
1993	510,690	417,693	35,700	91,581	27,867	41,822	16,033	59,978	82,308	62,405	92,997	172,125	338,566
1994	531,599	439,211	37,458	98,584	28,662	44,572	16,780	64,261	84,289	64,605	92,388	182,441	349,158
1995	542,007	450,214	38,623	102,334	27,221	46,765	16,819	65,494	85,660	67,299	91,793	185,934	356,073
1996	551,116R	461,190R	39,731R	103,644R	26,686	48,632R	17,217R	67,179R	88,611R	69,490R	89,926R	188,179R	362,936R
1994 J	532,951	440,519	38,228	99,088	28,923	44,469	16,798	64,259	83,869	64,883	92,432	183,999	348,952
A	535,450	443,007	38,003	100,105	28,970	45,162	16,732	64,613	84,414	65,008	92,443	184,768	350,682
S	536,700	444,178	38,256	100,622	28,936	45,223	16,695	64,640	84,362	65,445	92,522	185,461	351,240
O	538,589	446,169	37,915	101,616	29,376	45,307	16,343	65,577	84,486	65,549	92,421	186,205	352,384
N	541,008	448,730	38,378	102,954	29,164	45,671	16,428	65,772	84,588	65,774	92,278	187,867	353,141
D	543,700	451,463	38,311	103,818	29,197	46,154	16,408	66,486	84,811	66,279	92,237	188,684	355,016
1995 J	543,000	450,714	38,490	103,706	28,698	46,685	16,305	65,823	84,563	66,444	92,286	188,151	354,849
F	543,217	451,002	38,381	103,702	28,841	46,518	16,515	66,152	84,282	66,612	92,215	188,384	354,833
M	540,004	447,740	37,998	103,024	27,970	45,687	16,536	65,305	84,652	66,569	92,264	186,465	353,539
A	540,195	448,090	38,741	101,466	27,554	46,643	17,063	64,779	85,009	66,836	92,105	185,758	354,437
M	540,863	448,953	38,278	102,163	27,152	46,413	16,980	65,042	85,671	67,255	91,910	185,502	355,361
J	540,741	448,877	38,635	101,390	26,935	46,406	16,926	65,364	85,978	67,244	91,864	184,815	355,927
J	541,262	449,439	38,712	102,127	26,692	46,636	17,012	65,032	86,153	67,076	91,823	185,474	355,788
A	542,613	450,915	38,720	102,308	26,653	46,465	17,008	65,816	86,282	67,664	91,698	185,623	356,990
S	542,903	451,499	38,861	102,386	26,678	47,174	16,811	65,922	86,015	67,654	91,404	185,671	357,232
O	542,352	451,049	38,811	102,149	26,619	47,433	16,637	65,352	86,377	67,672	91,304	185,146	357,206
N	543,587	452,256	38,721	102,227	26,516	47,473	16,956	65,634	86,530	68,198	91,331	185,363	358,224
D	543,314	452,014	39,126	101,353	26,347	47,644	17,080	65,699	86,403	68,362	91,300	184,844	358,470
1996 J	545,637R	454,499R	39,523R	101,661R	26,614R	47,724R	17,224R	65,721R	87,264R	68,768R	91,138R	185,937R	359,701R
F	546,101R	455,299R	39,959R	102,133R	26,420R	47,490R	16,837R	65,715R	87,612R	69,133R	90,802R	186,235R	359,867R
M	545,670R	456,643R	39,781R	101,694R	26,750R	48,129R	17,095R	66,382R	87,636R	69,177R	89,034R	186,218R	359,458R
A	547,352R	456,746R	38,794R	102,614R	26,675R	47,884R	17,058R	66,311R	87,963R	69,448R	90,606R	186,084R	361,268R
M	547,463R	456,968R	38,974R	102,625R	26,478R	48,056R	17,177R	66,215R	88,347R	69,096R	90,495R	186,177R	361,286R
J	548,693R	458,749R	39,634R	102,839R	26,596R	48,196R	17,202R	66,704R	88,229R	69,351R	89,944R	187,178R	361,516R
J	551,125R	461,445R	39,673R	104,641R	26,620R	48,575R	17,306R	67,191R	88,367R	69,072R	89,681R	189,139R	361,987R
A	552,803R	463,147R	40,239R	104,372R	26,744R	48,903R	17,307R	67,521R	88,654R	69,408R	89,656R	189,550R	363,253R
S	554,413R	464,978R	39,746R	105,110R	26,743R	49,488R	17,466R	67,856R	88,959R	69,610R	89,435R	189,955R	364,458R
O	556,379R	466,772R	40,284R	104,484R	26,809	49,547R	17,493R	68,656R	89,550R	69,949R	89,606R	189,958R	366,421R
N	559,577R	470,152R	40,023R	106,406R	26,867R	49,806R	17,600R	68,851R	90,376R	70,224R	89,425R	191,782R	367,795R
D	558,132R	468,844R	40,140R	105,147R	26,910R	49,785R	16,839R	69,018R	90,366R	70,639R	89,289	189,925R	368,208R
1997 J	560,907R	471,559R	39,456R	106,551R	26,830R	49,909R	17,221R	70,270R	90,282R	71,039R	89,348R	190,959R	369,947R
F	564,550R	475,259R	39,845R	107,244R	27,530R	50,729R	16,758R	71,404R	90,242	71,506R	89,290R	192,261R	372,289R
M	563,567R	474,295R	39,588R	106,541R	27,879R	50,735R	17,290R	70,466R	90,178R	71,618R	89,272R	192,193R	371,374R
A	568,272R	479,078R	40,042R	108,156R	28,031R	50,901R	17,373R	71,949R	90,726R	71,901R	89,193R	194,490R	373,782R
M	570,688	481,701	39,753	108,863	28,368	51,344	17,365	72,872	90,996	72,141	88,987	195,226	375,462
J	570,709	481,819	39,426	108,937	28,202	51,495	17,293	72,922	91,289	72,256	88,890	194,742	375,967
J	575,386	486,542	40,059	110,820	28,207	51,621	17,450	74,064	91,711	72,610	88,844	197,423	377,963

Thousands of persons, unless otherwise indicated En milliers de personnes, sauf indication contraire																
Annual average and week ending Moyenne annuelle ou données de la semaine se terminant à la date indiquée		Seasonally adjusted Données désaisonnalisées														
		Labour force participation rate % Taux d'activité	Civilian labour force Population active civile	Employed Personnes ayant un emploi						Unemployed as % of labour force Chômeurs, en % de la population active						
				Total Total	Full time À plein temps	Part time À temps partiel	Paid workers Salariés	Self-Employed Travailleurs autonomes	Men Hommes		Women Femmes		Total Total	Age group: 25 and over Groupe d'âge : 25 ans ou plus		Age group: 15-24 Groupe d'âge : De 15 à 24 ans
									Age 25 and over 25 ans ou plus	Age 15-24 De 15 à 24 ans	Age 25 and over 25 ans ou plus	Age 15-24 De 15 à 24 ans		Men Hommes	Women Femmes	
		D980778	D980562	D980595	D980686	D980699		D980606	D980603	D980613	D980610	D980745	D980756	D980763	D980746	
1982		64.7	12,398	11,035	9,276	1,759	9,498	1,537	5,169	1,322	3,309	1,235	11.0	8.2	8.7	18.6
1983		64.9	12,610	11,106	9,242	1,864	9,511	1,594	5,193	1,278	3,427	1,208	11.9	9.3	9.5	19.7
1984		65.3	12,853	11,402	9,491	1,912	9,774	1,629	5,299	1,316	3,580	1,208	11.3	9.0	9.6	17.7
1985		65.8	13,123	11,742	9,745	1,997	10,065	1,677	5,447	1,317	3,750	1,228	10.5	8.4	9.4	16.3
1986		66.3	13,378	12,095	10,045	2,049	10,413	1,682	5,590	1,343	3,929	1,233	9.6	7.6	8.6	15.0
1987		66.7	13,631	12,422	10,354	2,068	10,676	1,746	5,736	1,339	4,123	1,225	8.9	7.0	8.3	13.5
1988		67.2	13,901	12,819	10,667	2,152	10,998	1,821	5,917	1,330	4,357	1,215	7.8	6.1	7.5	11.9
1989		67.5	14,151	13,086	10,917	2,169	11,277	1,809	6,047	1,310	4,522	1,207	7.5	6.1	7.3	11.2
1990		67.3	14,329	13,165	10,929	2,236	11,276	1,889	6,092	1,229	4,689	1,156	8.1	6.9	7.3	12.7
1991		66.7	14,408	12,916	10,574	2,343	10,996	1,920	5,989	1,115	4,713	1,099	10.4	9.2	8.8	16.2
1992		65.9	14,482	12,842	10,467	2,375	10,906	1,936	5,967	1,063	4,767	1,044	11.3	10.5	9.3	17.8
1993		65.5	14,664	13,015	10,534	2,480	10,958	2,056	6,081	1,045	4,873	1,015	11.2	10.2	9.6	17.7
1994		65.3	14,832	13,292	10,798	2,493	11,180	2,111	6,225	1,065	4,994	1,008	10.4	9.4	8.9	16.5
1995		64.8	14,928	13,506	10,997	2,509	11,370	2,136	6,332	1,064	5,101	1,008	9.5	8.4	8.2	15.6
1996		64.9	15,145	13,676	11,087	2,589	11,410	2,267	6,427	1,052	5,210	987	9.7	8.5	8.4	16.1
1994	A 20	65.4	14,875	13,349	10,827	2,523	11,187	2,163	6,246	1,072	5,025	1,006	10.3	9.1	9.0	16.3
	S 17	65.5	14,917	13,408	10,900	2,508	11,220	2,188	6,258	1,081	5,038	1,031	10.1	9.3	8.7	15.5
	O 15	65.1	14,849	13,370	10,878	2,493	11,205	2,166	6,271	1,063	5,043	993	10.0	8.9	8.5	16.3
	N 12	65.3	14,918	13,482	11,013	2,469	11,362	2,120	6,309	1,095	5,069	1,010	9.6	8.7	8.3	15.0
	D 10	65.2	14,906	13,469	11,018	2,451	11,365	2,104	6,298	1,066	5,092	1,013	9.6	8.8	8.2	15.4
1995	J 21	65.2	14,928	13,484	10,998	2,486	11,375	2,110	6,304	1,091	5,069	1,020	9.7	8.7	8.6	14.8
	F 18	65.0	14,885	13,455	11,008	2,447	11,349	2,106	6,294	1,080	5,078	1,003	9.6	8.7	8.6	14.6
	M 18	65.1	14,927	13,476	11,020	2,457	11,339	2,138	6,304	1,078	5,088	1,007	9.7	8.8	8.4	15.4
	A 15	64.9	14,893	13,475	10,988	2,487	11,363	2,112	6,314	1,068	5,073	1,020	9.5	8.6	7.9	15.6
	M 20	64.9	14,910	13,481	10,969	2,512	11,384	2,097	6,315	1,067	5,083	1,016	9.6	8.7	8.1	15.4
	J 17	64.8	14,924	13,511	10,989	2,522	11,394	2,116	6,319	1,077	5,091	1,023	9.5	8.4	8.2	15.3
	J 15	64.9	14,950	13,501	10,983	2,518	11,375	2,127	6,322	1,054	5,114	1,012	9.7	8.5	8.0	16.6
	A 19	64.8	14,941	13,514	10,994	2,521	11,393	2,121	6,341	1,056	5,106	1,011	9.5	8.4	8.2	15.8
	S 16	64.5	14,903	13,545	11,016	2,530	11,415	2,130	6,381	1,035	5,129	1,000	9.1	7.7	7.7	16.2
	O 14	64.7	14,958	13,560	11,032	2,528	11,422	2,138	6,356	1,061	5,126	1,016	9.3	8.3	8.0	15.4
	N 11	64.4	14,904	13,520	10,984	2,536	11,317	2,203	6,371	1,053	5,116	980	9.3	8.0	8.2	15.5
	D 9	64.7	14,991	13,567	10,996	2,571	11,334	2,233	6,377	1,057	5,145	989	9.5	8.3	8.1	16.1
1996	J 20	64.9	15,062	13,620	11,036	2,584	11,371	2,249	6,396	1,055	5,174	994	9.6	8.5	8.1	15.9
	F 17	65.1	15,105	13,654	11,061	2,593	11,423	2,231	6,406	1,064	5,183	1,001	9.6	8.5	8.3	15.7
	M 16	64.8	15,065	13,646	11,066	2,580	11,414	2,232	6,416	1,056	5,183	991	9.4	8.3	8.2	15.4
	A 20	65.0	15,126	13,692	11,111	2,581	11,449	2,243	6,433	1,076	5,190	993	9.5	8.4	8.3	15.3
	M 18	64.7	15,091	13,666	11,100	2,566	11,436	2,230	6,405	1,051	5,210	1,000	9.4	8.5	8.0	15.5
	J 15	64.8	15,132	13,624	11,052	2,572	11,391	2,233	6,396	1,053	5,189	986	10.0	8.8	8.6	16.5
	J 20	64.8	15,139	13,647	11,088	2,558	11,452	2,195	6,417	1,051	5,197	982	9.9	8.7	8.7	16.1
	A 17	64.8	15,164	13,724	11,154	2,570	11,472	2,252	6,445	1,056	5,235	987	9.5	8.3	8.4	15.6
	S 21	64.8	15,189	13,668	11,072	2,596	11,385	2,283	6,427	1,045	5,222	974	10.0	8.7	8.8	16.9
	O 19	65.0	15,234	13,710	11,107	2,604	11,396	2,315	6,445	1,042	5,242	981	10.0	8.7	8.7	16.8
	N 16	64.9	15,247	13,721	11,098	2,624	11,368	2,353	6,449	1,044	5,242	987	10.0	8.7	8.5	17.3
	D 14	64.8	15,239	13,754	11,119	2,634	11,374	2,380	6,478	1,042	5,252	982	9.7	8.5	8.4	16.4
1997	J 18	64.7	15,240	13,759	11,152	2,607	11,321	2,438	6,464	1,050	5,272	973	9.7	8.4	8.2	17.0
	F 15	64.6	15,218	13,740	11,114	2,626	11,295	2,445	6,497	1,031	5,242	971	9.7	8.5	8.2	16.9
	M 15	64.5	15,219	13,801	11,144	2,657	11,346	2,456	6,530	1,031	5,267	973	9.3	8.1	7.8	16.6
	A 19	64.8	15,299	13,834	11,185	2,649	11,355	2,479	6,546	1,036	5,291	961	9.6	8.3	8.1	17.0
	M 17	64.9	15,349	13,896	11,255	2,640	11,390	2,506	6,585	1,038	5,323	950	9.5	8.0	8.1	17.2
	J 21	64.8	15,344	13,947	11,349	2,598	11,422	2,526	6,619	1,047	5,322	959	9.1	7.2	7.9	17.5
	J 19	64.7	15,346	13,962	11,271	2,692	11,443	2,520	6,598	1,055	5,336	974	9.0	7.4	7.7	16.8
	A 16	64.9	15,405	14,017	11,299	2,718	11,462	2,555	6,624	1,055	5,353	984	9.0	7.5	7.6	16.7

Thousands of persons, unless otherwise indicated, seasonally adjusted En milliers de personnes, sauf indication contraire; données désaisonnalisées																
Annual average and week ending Moyenne annuelle ou données de la semaine se terminant à la date indiquée	Atlantic provinces Provinces de l'Atlantique			Quebec Québec			Ontario Ontario			Prairie provinces Provinces des Prairies			British Columbia Colombie-Britannique			
	Labour force Population active	Employment Emploi	Unemployment rate % Taux de chômage	Labour force Population active	Employment Emploi	Unemployment rate % Taux de chômage	Labour force Population active	Employment Emploi	Unemployment rate % Taux de chômage	Labour force Population active	Employment Emploi	Unemployment rate % Taux de chômage	Labour force Population active	Employment Emploi	Unemployment rate % Taux de chômage	
				D989478	D989479	D989481	D989484	D989485	D989487				D989508	D989509	D989511	
1982		927	795	14.2	3,084	2,657	13.9	4,701	4,244	9.7	2,241	2,072	7.5	1,444	1,268	12.2
1983		950	809	14.8	3,141	2,701	14.0	4,775	4,278	10.4	2,282	2,060	9.7	1,461	1,258	13.9
1984		976	827	15.3	3,201	2,789	12.9	4,886	4,444	9.0	2,308	2,081	9.8	1,483	1,263	14.8
1985		995	839	15.7	3,269	2,879	11.9	5,012	4,608	8.1	2,335	2,120	9.2	1,512	1,297	14.2
1986		1,013	862	14.9	3,313	2,948	11.0	5,133	4,772	7.0	2,371	2,159	8.9	1,548	1,354	12.5
1987		1,027	884	13.9	3,384	3,034	10.3	5,272	4,951	6.1	2,369	2,163	8.7	1,579	1,390	12.0
1988		1,051	921	12.4	3,445	3,121	9.4	5,408	5,136	5.0	2,387	2,197	8.0	1,611	1,444	10.3
1989		1,072	941	12.2	3,481	3,157	9.3	5,521	5,241	5.1	2,401	2,224	7.4	1,676	1,524	9.1
1990		1,092	953	12.7	3,531	3,172	10.2	5,577	5,226	6.3	2,426	2,254	7.1	1,704	1,561	8.4
1991		1,087	935	14.0	3,522	3,099	12.0	5,582	5,044	9.6	2,456	2,254	8.2	1,762	1,585	10.0
1992		1,083	921	15.0	3,518	3,067	12.8	5,610	5,001	10.9	2,463	2,233	9.3	1,809	1,619	10.5
1993		1,089	921	15.4	3,546	3,080	13.2	5,692	5,089	10.6	2,491	2,260	9.3	1,845	1,666	9.7
1994		1,101	938	14.8	3,595	3,156	12.2	5,707	5,160	9.6	2,517	2,305	8.4	1,913	1,733	9.4
1995		1,102	954	13.4	3,612	3,204	11.3	5,732	5,231	8.7	2,547	2,355	7.5	1,935	1,762	9.0
1996		1,101	948	13.9	3,643	3,213	11.8	5,839	5,311	9.1	2,582	2,399	7.1	1,982	1,806	8.9
1994 A 20		1,104	942	14.7	3,609	3,163	12.4	5,731	5,202	9.2	2,513	2,306	8.2	1,917	1,736	9.4
S 17		1,106	942	14.8	3,602	3,163	12.2	5,754	5,225	9.2	2,531	2,327	8.1	1,925	1,752	9.0
O 15		1,102	945	14.2	3,586	3,161	11.9	5,709	5,190	9.1	2,537	2,333	8.0	1,915	1,742	9.0
N 12		1,104	945	14.4	3,619	3,204	11.4	5,740	5,234	8.8	2,545	2,359	7.3	1,909	1,739	8.9
D 10		1,108	951	14.2	3,622	3,184	12.1	5,731	5,241	8.5	2,535	2,347	7.4	1,910	1,747	8.5
1995 J 21		1,108	950	14.3	3,624	3,189	12.0	5,740	5,244	8.6	2,539	2,350	7.4	1,918	1,752	8.7
F 18		1,102	949	13.9	3,612	3,197	11.5	5,726	5,223	8.8	2,538	2,350	7.4	1,908	1,736	9.0
M 18		1,111	958	13.8	3,621	3,186	12.0	5,711	5,211	8.7	2,549	2,357	7.5	1,936	1,764	8.9
A 15		1,099	952	13.4	3,607	3,196	11.4	5,715	5,217	8.7	2,538	2,348	7.5	1,934	1,762	8.9
M 20		1,105	953	13.8	3,596	3,196	11.1	5,747	5,235	8.9	2,541	2,347	7.6	1,921	1,750	8.9
J 17		1,101	948	13.9	3,611	3,210	11.1	5,740	5,241	8.7	2,540	2,355	7.3	1,931	1,757	9.0
J 15		1,102	950	13.8	3,600	3,205	11.0	5,748	5,226	9.1	2,551	2,354	7.7	1,950	1,766	9.4
A 19		1,105	956	13.5	3,598	3,204	11.0	5,727	5,213	9.0	2,566	2,366	7.8	1,944	1,775	8.7
S 16		1,102	960	12.9	3,596	3,216	10.6	5,706	5,228	8.4	2,547	2,359	7.4	1,953	1,783	8.7
O 14		1,099	960	12.6	3,630	3,229	11.1	5,733	5,236	8.7	2,551	2,362	7.4	1,945	1,773	8.8
N 11		1,085	950	12.4	3,604	3,209	11.0	5,726	5,247	8.4	2,552	2,355	7.7	1,938	1,759	9.2
D 9		1,102	963	12.6	3,637	3,225	11.3	5,755	5,257	8.7	2,554	2,356	7.8	1,943	1,767	9.1
1996 J 20		1,103	955	13.4	3,655	3,248	11.1	5,779	5,265	8.9	2,563	2,368	7.6	1,962	1,784	9.1
F 17		1,102	950	13.8	3,670	3,253	11.4	5,810	5,289	9.0	2,573	2,380	7.5	1,949	1,782	8.5
M 16		1,088	942	13.4	3,634	3,231	11.1	5,812	5,292	8.9	2,574	2,389	7.2	1,958	1,792	8.5
A 20		1,108	953	14.0	3,644	3,232	11.3	5,828	5,304	9.0	2,584	2,405	6.9	1,963	1,798	8.4
M 18		1,095	951	13.2	3,631	3,236	10.9	5,814	5,285	9.1	2,581	2,395	7.2	1,970	1,799	8.7
J 15		1,099	945	14.0	3,631	3,199	11.9	5,846	5,293	9.5	2,583	2,389	7.5	1,972	1,797	8.9
J 20		1,102	951	13.7	3,613	3,159	12.6	5,852	5,313	9.2	2,589	2,404	7.1	1,983	1,820	8.2
A 17		1,103	954	13.5	3,640	3,207	11.9	5,864	5,359	8.6	2,570	2,398	6.7	1,988	1,806	9.1
S 21		1,104	946	14.3	3,660	3,200	12.6	5,862	5,320	9.2	2,579	2,402	6.9	1,984	1,800	9.3
O 19		1,103	942	14.6	3,652	3,196	12.5	5,872	5,338	9.1	2,589	2,413	6.8	2,018	1,821	9.7
N 16		1,099	941	14.4	3,657	3,193	12.7	5,884	5,341	9.2	2,589	2,417	6.6	2,018	1,829	9.4
D 14		1,107	943	14.8	3,648	3,205	12.1	5,863	5,329	9.1	2,602	2,434	6.5	2,019	1,843	8.7
1997 J 18		1,118	953	14.8	3,661	3,213	12.2	5,851	5,322	9.0	2,607	2,430	6.8	2,002	1,841	8.0
F 15		1,118	951	14.9	3,657	3,223	11.9	5,831	5,302	9.1	2,611	2,437	6.7	2,000	1,828	8.6
M 15		1,111	950	14.5	3,659	3,250	11.2	5,864	5,348	8.8	2,601	2,435	6.4	1,985	1,819	8.4
A 19		1,115	950	14.8	3,675	3,251	11.6	5,891	5,362	9.0	2,613	2,448	6.3	2,005	1,824	9.1
M 17		1,116	947	15.1	3,706	3,261	12.0	5,908	5,403	8.5	2,618	2,460	6.0	2,002	1,825	8.8
J 21		1,113	957	14.0	3,688	3,275	11.2	5,922	5,420	8.5	2,620	2,464	6.0	2,002	1,831	8.5
J 19		1,109	958	13.6	3,672	3,259	11.3	5,912	5,426	8.2	2,626	2,467	6.1	2,027	1,853	8.6
A 16		1,109	960	13.4	3,682	3,259	11.5	5,946	5,459	8.2	2,640	2,483	5.9	2,029	1,856	8.5

Construction Residential													
		Thousands of units	En milliers d'unités								Not seasonally adjusted	Données non désaisonnalisées	
Year and month Année ou mois	Seasonally adjusted, annual rates		Données désaisonnalisées, chiffres annuels									Vacancies at end of period Logements inoccupés en fin de période	
	Starts	Mises en chantier											
	Total	Urban centres Centres urbains											
			Single detached dwellings Maisons unifamiliales	Multiple dwellings Habitations multifamiliales	Total	Atlantic provinces Provinces de l'Atlantique	Quebec Québec	Ontario	Prairie provinces Provinces des Prairies	British Columbia Colombie-Britannique	Single-family and duplex Maisons unifamiliales et duplex	Apartment and row Appartements et maisons en rangée	
		AP00002	AP00008	AP00001	AH00001	AH00006	AH00008	AH00010	AH00014	BV00001	CE00001		
1981		180.0	63.4	79.1	142.4	4.2	23.1	45.4	39.8	30.0	8.8		
1982		129.4	39.1	65.7	104.8	4.3	19.0	35.2	29.4	16.9	5.4		
1983		160.0	77.6	56.6	134.2	7.6	33.6	50.3	24.4	18.3	4.1		
1984		135.3	64.7	46.2	110.9	6.4	35.0	42.3	13.3	13.8	4.4		
1985		163.9	78.4	61.0	139.4	9.3	41.4	57.1	15.5	16.2	3.2		
1986		197.1	97.3	73.5	170.9	10.0	52.7	71.9	17.5	18.9	3.8		
1987		244.7	115.2	100.2	215.3	8.9	66.8	93.9	19.3	26.5	5.8		
1988		221.2	102.4	87.3	189.6	8.6	50.6	86.9	16.6	26.9	6.6		
1989		215.7	100.4	83.0	183.3	8.9	41.9	81.0	16.9	34.6	7.1		
1990		183.6	76.6	74.0	150.6	7.8	40.2	53.3	17.7	31.5	9.9		
1991		156.1	66.0	64.1	130.1	7.1	37.1	46.1	12.1	27.6	7.6		
1992		167.7	70.8	69.4	140.1	7.0	31.1	48.7	18.7	34.6	7.2		
1993		155.4	64.4	65.6	130.0	6.9	27.9	38.8	18.2	38.2	8.8		
1994		153.4	67.3	60.1	127.3	7.0	27.2	41.6	16.9	34.6	9.0		
1995		112.6	46.0	43.5	89.5	5.4	15.6	31.9	13.0	23.6	7.9		
1996		123.7	58.3	43.5	101.8	6.0	15.9	39.5	15.6	24.7	6.4		
1994	A	153.6	69.1	58.0	127.1	7.2	28.8	43.5	15.2	32.4	7.7		
	S	153.2	67.5	59.2	126.7	8.1	23.8	46.1	16.4	32.3	8.0		
	O	146.3	61.4	62.4	123.8	6.1	22.3	46.9	15.7	32.8	8.5		
	N	145.4	60.4	62.5	122.9	6.8	22.7	38.2	15.5	39.7	8.9		
	D	125.0	57.6	44.9	102.5	6.0	23.0	31.3	13.8	28.4	9.0		
1995	J	141.1	55.7	64.1	119.8	5.8	23.0	36.1	15.7	39.2	8.9		
	F	131.9	60.9	49.7	110.6	6.2	20.7	38.9	16.0	28.8	9.5		
	M	109.1	46.8	41.0	87.8	5.3	15.1	38.2	11.3	17.9	9.6		
	A	114.2	45.4	48.4	93.8	4.1	20.6	32.0	12.7	24.4	9.8		
	M	97.5	39.8	37.3	77.1	5.8	15.3	23.9	10.8	21.3	9.8		
	J	110.4	45.6	44.4	90.0	6.7	13.8	33.6	11.2	24.7	9.5		
	J	99.2	39.6	39.4	79.0	5.0	13.7	24.4	14.7	21.2	9.0		
	A	106.9	44.2	42.5	86.7	5.8	13.6	32.1	13.2	22.0	8.5		
	S	107.8	46.6	41.0	87.6	5.3	14.1	32.2	11.7	24.3	8.3		
	O	105.8	48.5	33.7	82.2	5.6	14.5	28.3	15.2	18.6	8.2		
	N	110.5	47.7	39.2	86.9	4.9	13.3	34.3	11.6	22.8	8.1		
	D	116.8	48.4	44.8	93.2	5.0	14.0	38.6	13.4	22.2	7.9		
1996	J	102.8	48.0	30.7	78.7	4.8	9.5	33.9	11.3	19.2	7.8		
	F	113.1	47.9	41.1	89.0	4.6	14.5	33.2	12.0	24.7	7.6		
	M	122.3	56.1	42.1	98.2	7.6	15.7	33.0	18.8	23.1	7.4		
	A	106.7	53.7	30.2	83.9	7.3	14.2	30.1	12.2	20.1	7.1		
	M	130.4	59.2	48.4	107.6	6.3	17.2	41.7	16.5	25.9	6.8		
	J	134.9	60.0	52.1	112.1	5.9	17.5	41.3	17.0	30.4	6.7		
	J	126.6	60.6	42.8	103.4	5.2	13.7	39.4	14.6	30.5	6.2		
	A	128.2	59.7	45.3	105.0	6.0	16.2	40.0	17.7	25.1	6.2		
	S	131.7	59.8	48.7	108.5	5.7	16.1	43.2	16.9	26.6	6.3		
	O	116.8	55.8	38.2	94.0	5.3	16.2	40.3	13.9	18.3	6.4		
	N	136.6	62.3	51.5	113.8	6.8	20.2	41.9	18.4	26.5	6.5		
	D	134.5	64.6	47.1	111.7	7.5	15.7	47.7	16.8	24.0	6.4		
1997	J	145.6	70.4	51.0	121.4	14.1	18.2	47.2	22.8	19.1	6.2		
	F	161.6	90.6	46.8	137.4	9.1	20.5	53.8	27.3	26.7	6.2		
	M	158.0	87.4	46.4	133.8	11.4	22.3	51.3	27.4	21.4	6.2		
	A	144.2R	71.3R	49.3R	120.6R	4.8	19.4R	52.1R	23.4R	20.9R	6.3		
	M	150.7R	71.8R	55.3R	127.1R	4.2R	20.0R	49.0R	22.4R	31.5R	6.2		
	J	140.9	67.8	49.5	117.3	5.6	19.4	43.4	19.4	29.5	6.1		
	J	144.8	68.9	52.8	121.7	5.9	20.5	48.7	21.5	25.1	5.6		
	A	148.2	76.2	48.9	125.1	6.0	19.7	55.2	19.9	24.3	5.6		

1986 = 100, seasonally adjusted 1986 = 100, données désaisonnalisées

Year and month Année ou mois	All items Indice global	All items excluding the effect of indirect taxes Indice global hors effet des impôts indirects	Food Alimen- tation	Total energy (unadjusted) Produits énergétiques (données non désaisonnalisées)	Total excluding food and energy Indice global hors alimentation et énergie	Total excluding food, energy, and the effect of indirect taxes Indice global hors alimentation, énergie et effet des impôts indirects	Total goods Biens				Goods excluding food and energy Biens hors alimentation et énergie	Services Services		
							Total Total	Non-durables Biens non durables	Semi-durables Biens semi-durables	Durables Biens durables		Total Total	Shelter Logement	Services excluding shelter services Services, logement exclu
	P719500	B3312	P719503	P700288	P719502	B3313								
1982	83.7		84.6	89.7	82.9		84.4	82.6	88.7	86.0	82.8	82.8	83.9	
1983	88.5		87.7	96.7	88.0		89.0	87.7	92.6	89.4	87.8	88.2	89.6	
1984	92.4	93.6	92.6	102.0	91.4	92.8	93.2	92.9	94.8	92.4	91.1	91.6	92.9	
1985	96.0	96.8	95.2	107.7	95.0	95.9	96.8	97.1	97.3	95.2	94.8	95.2	96.0	94.1
1986	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1987	104.4	104.0	104.4	102.6	104.6	104.3	104.1	104.5	104.0	103.1	104.3	104.8	105.1	104.2
1988	108.6	107.4	107.2	103.2	109.6	108.4	107.8	107.7	109.2	107.0	109.4	109.6	110.4	108.7
1989	114.0	112.0	111.1	106.8	115.6	113.6	112.5	112.8	114.1	111.8	115.1	115.9	117.9	113.8
1990	119.5	116.8	115.7	117.4	120.7	118.1	117.0	119.8	117.3	112.5	118.4	122.4	124.4	120.3
1991	126.2	120.7	121.2	123.2	127.8	122.4	122.9	127.1	128.3	112.4	125.4	130.2	128.6	131.0
1992	128.1	122.0	120.8	123.5	130.4	124.4	123.9	128.0	129.1	113.7	127.5	133.1	130.2	135.0
1993	130.4	124.0	122.8	125.1	133.0	126.5	125.9	130.0	130.4	116.4	129.7	135.9	131.5	139.0
1994	130.7	125.7	123.3	125.8	133.1	128.6	124.5	124.6	131.6	120.7	127.3	138.2	131.8	143.2
1995	133.5	128.4	126.3	127.4	136.0	131.6	126.8	126.5	132.5	124.5	129.4	141.7	133.8	148.2
1996	135.6	130.4	128.0	131.1	138.0	133.5	128.9	128.8	133.2	126.8	131.3	143.8	133.9	152.5
1994 A	130.8	126.0	123.4	129.1	133.0	128.8	124.7	124.7	131.6	121.1	126.8	138.3	132.0	143.5
1994 S	131.0	126.2	123.5	127.7	133.5	129.3	124.7	124.4	131.5	121.7	127.2	138.8	132.5	144.1
1994 O	131.0	126.2	123.8	125.2	133.5	129.3	124.5	124.2	131.2	121.9	127.2	138.9	132.0	144.3
1994 N	131.2	126.4	123.9	127.3	133.6	129.4	125.0	124.7	131.3	122.2	127.4	139.1	132.3	144.6
1994 D	131.7	126.9	124.3	126.2	134.2	129.9	125.3	124.7	132.6	122.8	127.9	139.9	132.5	145.8
1995 J	131.9	127.1	125.0	125.7	134.4	130.1	125.9	125.4	132.2	123.6	128.3	140.0	132.9	145.8
1995 F	132.3	127.5	125.5	126.0	134.6	130.3	126.3	125.8	132.2	123.6	128.5	140.4	133.3	146.3
1995 M	132.6	127.6	125.6	126.8	135.0	130.7	126.4	126.2	131.5	123.9	128.6	140.8	133.5	146.7
1995 A	133.0	128.0	126.5	127.2	135.2	130.8	126.8	126.7	132.7	124.1	128.9	141.0	133.6	147.0
1995 M	133.3	128.2	125.9	130.2	135.6	131.2	126.9	126.8	132.2	124.4	129.1	141.5	134.0	147.5
1995 J	133.3	128.2	125.8	130.1	135.8	131.4	126.9	126.8	132.4	124.4	129.3	141.9	134.2	148.1
1995 J	133.4	128.3	126.0	129.0	136.0	131.6	127.0	126.8	132.3	124.5	129.5	142.1	133.9	148.7
1995 A	133.4	128.3	125.6	127.2	136.2	131.8	126.8	126.5	132.3	124.8	129.8	142.3	133.9	149.1
1995 S	133.7	128.6	126.1	127.6	136.4	132.0	127.2	126.7	133.1	125.1	130.0	142.5	134.0	149.7
1995 O	133.8	128.7	126.1	126.1	136.6	132.2	127.2	126.7	133.1	125.3	130.4	142.5	133.9	149.6
1995 N	133.7	128.6	126.0	125.7	136.6	132.2	127.2	126.3	134.0	125.2	130.7	142.6	134.0	149.7
1995 D	133.9	128.8	126.5	127.2	136.5	132.1	127.4	127.2	132.2	125.3	130.2	142.4	134.0	149.4
1996 J	133.9	128.8	126.0	127.2	136.7	132.3	127.3	127.0	132.1	125.5	130.2	142.8	134.0	150.3
1996 F	134.0	128.9	126.0	126.9	136.8	132.4	127.4	126.9	132.1	125.6	130.3	142.9	134.0	150.4
1996 M	134.5	129.4	126.6	129.1	137.1	132.7	127.9	127.7	132.8	125.6	130.5	143.1	134.0	150.9
1996 A	134.9	129.8	127.1	130.8	137.3	132.9	128.3	128.4	132.2	126.2	130.7	143.4	134.1	151.4
1996 M	135.3	130.2	126.9	135.0	137.6	133.1	128.8	128.9	133.1	126.6	131.1	143.7	134.1	151.9
1996 J	135.2	130.1	127.4	133.0	137.7	133.2	128.8	128.7	132.3	127.4	131.3	143.7	133.9	152.1
1996 J	135.1	130.0	127.2	129.7	137.9	133.4	128.4	127.8	132.7	127.3	131.4	144.1	133.9	152.7
1996 A	135.4	130.2	127.7	129.8	138.1	133.6	129.0	128.7	133.3	127.5	131.7	144.1	133.8	153.1
1996 S	135.7	130.5	128.1	130.8	138.2	133.7	129.3	129.1	133.7	127.4	131.9	144.2	133.8	153.4
1996 O	136.2	131.0	128.8	133.5	138.4	133.9	130.2	130.4	134.5	127.6	132.2	144.3	133.6	153.5
1996 N	136.6	131.4	129.7	133.4	138.7	134.2	130.5	130.9	134.7	127.5	132.3	144.7	133.6	154.5
1996 D	136.9	131.6	129.3	134.1	139.1	134.5	130.7	131.1	134.8	127.7	132.7	145.0	133.8	155.0
1997 J	137.0	131.7	129.1	135.1	139.1	134.5	130.6	131.4	133.9	127.3	132.3	145.4	133.8	155.9
1997 F	137.1	131.8	129.2	136.0	139.1	134.5	130.9	131.8	133.2	127.3	132.3	145.2	133.7	155.6
1997 M	137.3	132.0	129.4	135.2	139.5	134.9	130.9	131.5	134.6	127.4	132.7	145.6	133.7	156.3
1997 A	137.2	131.9	128.9	133.0	139.8	135.2	130.3	130.0	135.8	127.9	133.2	146.0	134.1	156.8
1997 M	137.3	132.0	129.3	133.2	139.9	135.3	130.3	130.1	135.4	128.2	133.3	146.0	133.7	157.2
1997 J	137.5	132.2	129.4	133.9	140.1	135.5	130.6	130.4	135.7	128.4	133.5	146.9	134.0	158.7
1997 J	137.5	132.2	129.9	132.8	140.0	135.4	130.5	130.7	135.0	127.5	132.8	146.7	133.7	158.5
1997 A	137.9	132.6	130.0	135.5	140.2	135.6	131.3	131.9	136.2	127.7	133.2	146.8	133.5	158.9

Not seasonally adjusted Données non désaisonnalisées

Year and month Année ou mois	Commodity price index 1982 = 100, U.S. dollar terms Indice des prix des produits de base: 1982-1990 = 100, en dollars E.-U.					Wage settlements, excluding COLA compound average annual increase in base rates (%) Accords salariaux : Hausse annuelle moyenne composée des taux de base (sans IVC), en %			Agreements in force changes in wage rates % Conventions en vigueur, variation en % des taux de rémunération	Average weekly earnings (including overtime) in dollars Gains hebdo-madaires moyens (heures supplé-mentaires comprises) en dollars	Average hourly earnings (excluding overtime) in dollars Gains horaires moyens (heures supplé-mentaires non comprises) en dollars	Fixed weight index of average hourly earnings Indice à pondération fixe des gains horaires moyens
	Total Total	Total excluding energy Total, énergie exclue	Energy Énergie	Food Alimentation	Industrial materials Matières industrielles	Total Ensemble des industries	Public sector Secteur public	Private sector Secteur privé				
	B3300	B3301	B3302	B3303	B3304	D747018	D747029	D747028		L57711		L95705
1986	81.8	87.3	71.6	89.4	86.5	3.4	3.7	2.8	3.6	425.12	12.32	100.1
1987	90.3	97.5	76.9	90.0	100.6	3.7	3.9	3.3	3.8	441.13	12.75	103.8
1988	100.1	117.5	67.8	102.1	123.7	4.4	4.0	4.9	4.2	460.59	13.24	107.7
1989	106.0	121.1	78.0	108.1	126.4	5.3	5.3	5.2	5.5	484.10	14.00	113.6
1990	106.7	114.8	91.6	103.7	119.2	6.1	6.2	6.0	5.4	506.18	14.72	119.9
1991	94.8	101.2	82.8	97.3	102.8	3.4	3.3	4.1	5.3	529.49	15.54	126.1
1992	94.4	101.8	80.7	101.4	102.0	2.0	1.7	2.8	3.5	547.93	16.16	130.9
1993	94.9	104.8	76.5	106.0	104.4	0.4	0.4	0.5	2.6	557.92	16.45	133.5
1994	98.0	112.7	70.7	104.0	116.2	0.2	-0.1	1.1	1.2	568.19	16.71	135.5
1995	106.2	125.2	70.6	108.1	132.2	0.8	0.5	1.3	0.7	573.71	17.03	138.5
1996	110.2	123.7	85.1	119.4	125.5	0.6R	0.4	1.3		585.97	17.37	142.1
1994	A	93.8	106.8	69.5	109.5					567.95	16.73	135.2
	M	98.1	111.5	73.0	108.8					564.32	16.64	134.8
	J	99.4	112.7	74.6	102.9	-	-0.1	1.5	1.4	571.82	16.72	135.7
	J	98.1	109.9	76.1	99.1					572.18	16.65	135.7
	A	97.6	110.9	72.7	99.1					568.27	16.48	134.4
	S	97.1	111.9	69.4	98.0	0.3	-0.2	1.1	0.9	572.80	16.61	135.3
	O	97.6	113.3	68.4	96.7					570.86	16.73	136.1
	N	101.6	118.0	71.0	98.1					571.63	16.86	136.9
	D	101.0	117.9	69.4	99.3	0.4	-0.1	1.2	0.7	570.34	17.02	137.8
1995	J	103.6	121.6	70.0	101.4					571.05	17.07	138.1
	F	102.5	119.9	69.8	101.2					571.61	17.11	138.1
	M	102.5	120.4	69.1	99.9	0.8	0.4	1.7R	0.8	574.27	17.12	138.5
	A	103.3	119.0	74.0	101.0					570.15	17.01	137.9
	M	103.6	119.2	74.3	102.5					567.44	16.90	137.7
	J	104.7	122.9	70.7	108.5	1.0	0.6	1.3	0.7	575.34	16.96	138.5
	J	107.0	128.4	67.1	114.7					572.12	16.80	137.5
	A	106.9	127.7	68.0	110.3					575.01	16.85	138.1
	S	109.8	131.3	69.8	111.7	0.8	0.4	1.1	0.9	578.40	16.97	138.9
	O	109.2	131.0	68.4	113.4					575.56	17.02	138.7
	N	109.6	130.4	70.7	114.6					576.61	17.23	139.7
	D	111.5	130.8	75.4	117.8	0.7	0.6	1.3	0.9	576.99	17.36	140.6
										571.55	17.22	139.6
	1996	J	108.3	124.9	77.2	114.2					575.80	17.23
F		107.9	124.6	76.7	117.0					579.50	17.30	141.3
M		107.7	121.2	82.5	118.6	0.4	0.2	1.0		575.79	17.24	140.7
A		110.1	121.9	88.2	124.9					583.74	17.46	142.8
M		112.2	129.1	80.6	133.1					592.67	17.48	142.8
J		109.4	126.0	78.3	132.3	0.6R	0.5R	1.5R		589.65	17.29	143.3
J		108.6	123.4	81.1	127.4					590.01	17.18	141.8
A		110.5	125.2	83.0	121.6					589.87	17.48	143.4
S		110.5	123.4	86.4	112.9	0.8R	0.3R	1.5		595.26	17.41	142.7
O		109.6	120.4	89.5	111.0					592.96	17.51	142.8
N		113.3	124.6	92.2	110.9					594.85	17.67	143.7
D		114.8	120.2	104.9	108.5	0.6	0.3	1.2				
										594.54	17.69	143.4
1997		J	116.6	121.6	107.3	108.7					594.43	17.64
	F	110.4	120.3	92.0	106.0					595.51	17.68	143.0
	M	106.3	120.5R	79.9	108.8R	1.4	1.1	2.0R		597.26R	17.62R	142.9R
	A	106.6R	122.9	76.1R	111.4R					600.90	17.58	142.7
	M	108.3R	123.2R	80.4R	112.4R					600.78	17.49	143.8
	J	105.4R	120.2R	77.8R	108.5R	1.8	0.9	2.5		605.00	17.36	145.8
	J	106.2	120.8	78.9	108.1							
	A	106.3	120.5	79.8	108.3							
	S	104.1	117.0	80.1	104.1							

* The Bank of Canada commodity price index has been rebased and reweighted. See technical note for details.

* La pondération et l'année de base de l'indice des prix des produits de base ont été changées. Pour plus de détails, consulter la note technique.

Year, month, week ending Année, mois ou semaine se terminant à la date indiquée	U.S. dollar Dollar E.-U.						Canadian dollar in U.S. funds Dollar canadien exprimé en dollar É.-U.		Other currencies, averages of noon spot rates Autres monnaies, moyenne des cours du comptant à midi					SDR DTS	Canadian dollar index against G-10 currencies 1981 = 100 Indice des cours du dollar canadien vis-à-vis des devises du G-10, 1981 = 100
	Canadian dollars per unit En dollar canadien par unité				Canadian cents per unit En cent canadien par unité									Average of daily rate Moyenne des cours journaliers	
	Spot rates Cours du comptant				3-month forward spread Report ou déport (–) à 3 mois		Spot rates Cours du comptant		Canadian dollars per unit En dollars canadiens par unité						
	High Haut	Low Bas	Closing Clôture	Average noon Moyenne à midi			Closing Clôture	Average noon Moyenne à midi	British pound Livres sterling	French franc Franc français	German mark Mark allemand	Swiss franc Franc suisse	Japanese yen Yen japonais	Canadian dollars per unit En dollars canadiens par unité	
	B3415	B3416	B3414	B3400					B3412	B3404	B3405	B3411	B3407		B3418
1983	1.2515	1.2183	1.2444	1.2324	-0.07	-0.03	0.8036	0.8114	1.8683	0.1624	0.4834	0.5873	0.00519	1.31731	100.27
1984	1.3358	1.2441	1.3217	1.2948	0.44	0.14	0.7566	0.7723	1.7300	0.1487	0.4564	0.5527	0.00546	1.32746	96.66
1985	1.4070	1.3180	1.3983	1.3652	0.44	0.42	0.7152	0.7325	1.7701	0.1533	0.4677	0.5615	0.00577	1.38736	92.05
1986	1.4465	1.3639	1.3805	1.3894	0.73	0.85	0.7244	0.7197	2.0388	0.2010	0.6425	0.7769	0.00830	1.63040	86.30
1987	1.3797	1.2951	1.2993	1.3260	0.39	0.44	0.7696	0.7541	2.1725	0.2208	0.7384	0.8905	0.00919	1.71420	88.19
1988	1.3008	1.1843	1.1925	1.2309	0.47	0.51	0.8386	0.8124	2.1929	0.2072	0.7028	0.8443	0.00961	1.65504	93.92
1989	1.2115	1.1558	1.1585	1.1842	1.06	0.83	0.8632	0.8445	1.9415	0.1858	0.6304	0.7246	0.00861	1.51792	98.79
1990	1.2085	1.1288	1.1599	1.1668	1.08	1.34	0.8621	0.8570	2.0808	0.2147	0.7234	0.8430	0.00809	1.58329	99.27
1991	1.1665	1.1193	1.1555	1.1458	0.87	0.85	0.8654	0.8728	2.0275	0.2039	0.6934	0.8027	0.00852	1.56813	100.83
1992	1.2938	1.1401	1.2709	1.2083	1.09	0.83	0.7868	0.8276	2.1302	0.2288	0.7757	0.8627	0.00955	1.70243	94.99
1993	1.3484	1.2400	1.3217	1.2898	0.15	0.55	0.7566	0.7753	1.9372	0.2279	0.7804	0.8734	0.01165	1.80124	89.30
1994	1.4090	1.3085	1.4018	1.3659	0.15	0.27	0.7134	0.7321	2.0929	0.2469	0.8444	1.0024	0.01339	1.95753	83.69
1995	1.4267	1.3275	1.3640	1.3726	0.02	0.36	0.7331	0.7285	2.1671	0.2754	0.9591	1.1633	0.01470	2.08259	82.16
1996	1.3865	1.3287	1.3706	1.3636	-0.79	-0.35	0.7296	0.7334	2.1283	0.2667	0.9068	1.1051	0.01255	1.97975	83.66
1995 O	1.3790	1.3275	1.3450	1.3455	0.06	0.25	0.7435	0.7432	2.1235	0.2726	0.9516	1.1752	0.01335	2.01587	84.12
1995 N	1.3617	1.3415	1.3607	1.3532	0.02	0.05	0.7349	0.7390	2.1151	0.2770	0.9551	1.1838	0.01328	2.02226	83.69
1995 D	1.3820	1.3577	1.3640	1.3695	0.02	0.05	0.7331	0.7302	2.1090	0.2762	0.9506	1.1773	0.01345	2.03389	82.80
1996 J	1.3845	1.3515	1.3734	1.3665	-0.03	0.01	0.7281	0.7318	2.0905	0.2729	0.9345	1.1577	0.01293	2.00578	83.27
1996 F	1.3865	1.3650	1.3704	1.3755	0.01	-0.01	0.7297	0.7270	2.1135	0.2729	0.9385	1.1509	0.01302	2.01686	82.73
1996 M	1.3731	1.3576	1.3591	1.3653	-0.12	-0.05	0.7358	0.7324	2.0853	0.2699	0.9241	1.1419	0.01289	1.99588	83.39
1996 A	1.3680	1.3540	1.3620	1.3591	-0.20	-0.15	0.7342	0.7358	2.0599	0.2662	0.9031	1.1148	0.01268	1.97149	83.93
1996 M	1.3768	1.3592	1.3688	1.3690	-0.25	-0.22	0.7306	0.7305	2.0748	0.2640	0.8933	1.0920	0.01287	1.97773	83.37
1996 J	1.3710	1.3575	1.3637	1.3655	-0.26	-0.24	0.7333	0.7323	2.1054	0.2637	0.8936	1.0856	0.01253	1.97029	83.65
1996 J	1.3766	1.3591	1.3747	1.3693	-0.35	-0.30	0.7274	0.7303	2.1272	0.2692	0.9117	1.1118	0.01255	1.98604	83.31
1996 A	1.3779	1.3656	1.3683	1.3718	-0.48	-0.42	0.7308	0.7290	2.1268	0.2709	0.9253	1.1408	0.01271	2.00024	83.04
1996 S	1.3753	1.3617	1.3619	1.3692	-0.56	-0.52	0.7343	0.7304	2.1354	0.2669	0.9082	1.1098	0.01246	1.98226	83.36
1996 O	1.3632	1.3378	1.3383	1.3506	-0.76	-0.67	0.7472	0.7404	2.1429	0.2615	0.8841	1.0734	0.01202	1.94448	84.65
1996 N	1.3517	1.3287	1.3514	1.3384	-0.86	-0.82	0.7400	0.7472	2.2264	0.2615	0.8849	1.0490	0.01191	1.94439	85.25
1996 D	1.3717	1.3471	1.3706	1.3618	-0.79	-0.80	0.7296	0.7343	2.2664	0.2598	0.8777	1.0255	0.01196	1.95871	84.00
1997 J	1.3780	1.3345	1.3470	1.3486	-0.79	-0.79	0.7424	0.7415	2.2375	0.2491	0.8404	0.9692	0.01144	1.90903	85.22
1997 F	1.3695	1.3408	1.3679	1.3552	-0.81	-0.79	0.7310	0.7379	2.2031	0.2396	0.8089	0.9315	0.01102	1.87588	85.37
1997 M	1.3859	1.3600	1.3844	1.3718	-0.82	-0.83	0.7223	0.7290	2.2069	0.2400	0.8093	0.9372	0.01118	1.89026	84.44
1997 A	1.4015	1.3835	1.3976	1.3940	-0.84	-0.80	0.7155	0.7174	2.2717	0.2418	0.8145	0.9540	0.01110	1.91185	83.23
1997 M	1.3964	1.3635	1.3783	1.3805	-0.88	-0.87	0.7255	0.7244	2.2540	0.2403	0.8104	0.9645	0.01160	1.91181	83.71
1997 J	1.3963	1.3725	1.3805	1.3840	-0.77	-0.87	0.7244	0.7225	2.2770	0.2373	0.8010	0.9594	0.01211	1.92420	83.32
1997 J	1.3870	1.3668	1.3783	1.3771	-0.73	-0.75	0.7255	0.7262	2.3019	0.2275	0.7676	0.9294	0.01195	1.89605	83.94
1997 A	1.3965	1.3783	1.3878	1.3905	-0.73	-0.72	0.7206	0.7192	2.2284	0.2245	0.7565	0.9198	0.01180	1.88298	83.51
1997 S	1.3937	1.3787	1.3811	1.3869	-0.73	-0.72	0.7241	0.7210	2.2216	0.2311	0.7767	0.9436	0.01148	1.88570	83.69
1997 J 2	1.3963	1.3742	1.3763	1.3802	-0.78	-0.79	0.7266	0.7245	2.2981	0.2352	0.7929	0.9486	0.01208	1.91913	83.55
1997 J 9	1.3795	1.3715	1.3740	1.3741	-0.79	-0.79	0.7278	0.7277	2.3181	0.2321	0.7828	0.9385	0.01215	1.91213	83.87
1997 J 16	1.3756	1.3668	1.3740	1.3712	-0.75	-0.76	0.7278	0.7293	2.3103	0.2278	0.7695	0.9342	0.01197	1.89687	84.20
1997 J 23	1.3833	1.3728	1.3820	1.3779	-0.71	-0.72	0.7236	0.7257	2.3102	0.2264	0.7640	0.9321	0.01191	1.89158	83.92
1997 J 30	1.3870	1.3802	1.3814	1.3842	-0.71	-0.71	0.7239	0.7224	2.2773	0.2237	0.7540	0.9152	0.01180	1.88444	83.78
1997 A 6	1.3874	1.3768	1.3872	1.3822	-0.69	-0.71	0.7209	0.7235	2.2469	0.2196	0.7406	0.9055	0.01165	1.86682	84.09
1997 A 13	1.3959	1.3868	1.3928	1.3921	-0.72	-0.70	0.7180	0.7183	2.2058	0.2227	0.7507	0.9161	0.01199	1.87926	83.41
1997 A 20	1.3955	1.3868	1.3925	1.3914	-0.73	-0.74	0.7181	0.7187	2.2268	0.2247	0.7575	0.9180	0.01180	1.88541	83.46
1997 A 27	1.3965	1.3878	1.3898	1.3936	-0.73	-0.74	0.7195	0.7176	2.2383	0.2277	0.7672	0.9295	0.01180	1.89314	83.26
1997 S 3	1.3892	1.3810	1.3843	1.3859	-0.72	-0.73	0.7224	0.7216	2.2218	0.2272	0.7645	0.9273	0.01151	1.87954	83.83
1997 S 10	1.3866	1.3805	1.3866	1.3839	-0.72	-0.72	0.7212	0.7226	2.1975	0.2277	0.7658	0.9322	0.01152	1.87406	83.93
1997 S 17	1.3937	1.3867	1.3886	1.3914	-0.72	-0.72	0.7201	0.7187	2.2275	0.2338	0.7861	0.9542	0.01154	1.89618	83.36
1997 S 24	1.3923	1.3870	1.3883	1.3894	-0.73	-0.71	0.7203	0.7197	2.2370	0.2320	0.7794	0.9474	0.01143	1.89014	83.54
1997 O 1	1.3865	1.3773	1.3776	1.3826	-0.72	-0.71	0.7259	0.7233	2.2348	0.2331	0.7831	0.9501	0.01144	1.88887	83.86

Canada's official international reserves Réserves officielles de liquidités internationales du Canada

Millions of U.S. dollars, unless otherwise specified
En millions de dollars É.-U., sauf indication contraire

Millions of SDRs
En millions de DTS

End of period En fin de période	Convertible foreign currencies Monnaies étrangères convertibles		Gold Or	Special Drawing Rights Droits de tirage spéciaux	Reserve position in the IMF Position de réserve au FMI	Total Total	Total in millions of SDRs Total, en millions de DTS	Canada's position in the International Monetary Fund Position du Canada au Fonds monétaire international						
	U.S. dollars Dollars É.-U.	Other Autres monnaies						in the Special Drawing Account au Compte de tirage spécial			in the General Account au Compte général			
								Cumulative allocation of SDRs Allocations de DTS (chiffres cumulatifs)	Transactions in SDRs Opérations sur DTS	Total holdings of SDRs Avoirs en DTS	Canada's quota Quote-part du Canada	IMF holdings of Canadian dollars Avoirs du FMI en dollars canadiens	Notes held on outstanding loans to the IMF Encours des billets représentatifs de créances sur le FMI	Reserve position in the IMF Position de réserve au FMI
	B3801	B3802	B3803	B3804	B3805	B3800								
1983	2,373.8	368.2	739.1	21.0	703.3	4,205.4	4,016.8	779.3	-759.2	20.1	2,941.0	2,392.9	123.6	671.8
1984	1,692.1	48.6	690.8	72.2	678.4	3,182.1	3,246.4	779.3	-705.6	73.7	2,941.0	2,413.1	164.2	692.1
1985	1,523.9	50.1	773.0	217.9	710.8	3,275.6	2,982.1	779.3	-580.9	198.4	2,941.0	2,454.8	160.9	647.1
1986	2,274.1	43.4	844.5	247.4	686.3	4,095.6	3,348.3	779.3	-577.1	202.2	2,941.0	2,534.6	154.7	561.1
1987	6,163.3	54.5	919.5	405.2	660.6	8,203.2	5,782.4	779.3	-493.7	285.6	2,941.0	2,595.7	120.4	465.7
1988	12,608.3	908.3	807.2	1,369.2	504.7	16,197.6	12,036.5	779.3	238.1	1,017.4	2,941.0	2,595.6	29.7	375.0
1989	11,489.3	2,660.9	740.6	1,377.4	527.7	16,795.8	12,780.7	779.3	268.8	1,048.1	2,941.0	2,539.4		401.6
1990	11,476.4	4,325.8	735.1	1,525.8	517.4	18,580.5	13,060.4	779.3	293.2	1,072.5	2,941.0	2,577.3		363.7
1991	9,439.7	4,638.9	649.0	1,581.6	592.3	16,901.4	11,815.7	779.3	326.4	1,105.7	2,941.0	2,526.9		414.1
1992	7,864.0	1,518.0	478.0	1,039.0	1,010.0	11,909.0	8,661.2	779.3	-23.8	755.5	4,320.3	3,585.4		734.9
1993	9,950.0	521.0	292.0	1,064.0	949.0	12,776.0	9,285.6	779.3	-6.0	773.3	4,320.3	3,630.4		689.9
1994	9,693.0	526.0	198.0	1,148.0	910.0	12,475.0	8,545.7	779.3	7.1	786.4	4,320.3	3,696.8		623.5
1995	12,127.0	502.0	178.0	1,177.0	1,243.0	15,227.0	10,243.5	779.3	12.5	791.8	4,320.3	3,484.2		836.1
1996	17,521.0	507.0	155.0	1,168.0	1,227.0	20,578.0	14,310.4	779.3	33.1	812.4	4,320.3	3,467.5		852.8
1994 S	13,016.0	492.0	210.0	1,149.0	923.0	15,790.0	10,760.8	779.3	3.8	783.1	4,320.3	3,691.2		629.1
1994 O	11,968.0	693.0	208.0	1,163.0	947.0	14,979.0	10,090.0	779.3	3.8	783.1	4,320.3	3,682.5		637.8
1994 N	10,676.0	551.0	199.0	1,146.0	906.0	13,478.0	9,252.5	779.3	7.1	786.4	4,320.3	3,698.1		622.2
1994 D	9,693.0	526.0	198.0	1,148.0	910.0	12,475.0	8,545.7	779.3	7.1	786.4	4,320.3	3,696.8		623.5
1995 J	10,606.0	518.0	201.0	1,161.0	913.0	13,399.0	9,074.0	779.3	7.1	786.4	4,320.3	3,701.8		618.5
1995 F	11,310.0	527.0	203.0	1,345.0	1,145.0	14,530.0	9,723.0	779.3	120.7	900.0	4,320.3	3,554.4		765.9
1995 M	11,522.0	473.0	212.0	1,405.0	1,195.0	14,807.0	9,488.7	779.3	120.7	900.0	4,320.3	3,554.4		765.9
1995 A	11,622.0	487.0	211.0	1,416.0	1,221.0	14,957.0	9,508.2	779.3	120.7	900.0	4,320.3	3,543.7		776.6
1995 M	11,883.0	477.0	208.0	1,428.0	1,224.0	15,220.0	9,657.7	779.3	126.7	906.0	4,320.3	3,543.7		776.6
1995 J	11,795.0	381.0	205.0	1,421.0	1,205.0	15,007.0	9,566.1	779.3	126.7	906.0	4,320.3	3,551.9		768.4
1995 J	13,737.0	406.0	202.0	1,218.0	1,237.0	16,800.0	10,772.4	779.3	1.7	781.0	4,320.3	3,526.9		793.4
1995 A	13,862.0	448.0	192.0	1,175.0	1,184.0	16,861.0	11,297.4	779.3	7.7	787.0	4,320.3	3,526.9		793.4
1995 S	13,083.0	508.0	191.0	1,186.0	1,225.0	16,193.0	10,750.2	779.3	7.7	787.0	4,320.3	3,506.9		813.4
1995 O	12,631.0	510.0	187.0	1,176.0	1,216.0	15,720.0	10,518.3	779.3	7.7	787.0	4,320.3	3,506.9		813.4
1995 N	11,996.0	501.0	181.0	1,177.0	1,206.0	15,061.0	10,134.3	779.3	12.5	791.8	4,320.3	3,509.2		811.1
1995 D	12,127.0	502.0	178.0	1,177.0	1,243.0	15,227.0	10,243.5	779.3	12.5	791.8	4,320.3	3,484.2		836.1
1996 J	11,945.0	506.0	170.0	1,150.0	1,209.0	14,980.0	10,318.9	779.3	12.5	791.8	4,320.3	3,487.1		833.2
1996 F	11,664.0	511.0	171.0	1,171.0	1,224.0	14,741.0	10,036.8	779.3	18.1	797.4	4,320.3	3,487.1		833.2
1996 M	13,917.0	509.0	167.0	1,165.0	1,246.0	17,004.0	11,636.8	779.3	18.1	797.4	4,320.3	3,468.1		852.2
1996 A	14,291.0	517.0	164.0	1,156.0	1,235.0	17,363.0	11,974.1	779.3	18.1	797.4	4,320.3	3,468.1		852.2
1996 M	15,346.0	502.0	161.0	1,156.0	1,229.0	18,394.0	12,755.0	779.3	22.5	801.8	4,320.3	3,468.1		852.2
1996 J	15,677.0	506.0	160.0	1,157.0	1,231.0	18,731.0	12,977.4	779.3	22.5	801.8	4,320.3	3,468.1		852.2
1996 J	15,586.0	520.0	161.0	1,175.0	1,249.0	18,691.0	12,753.7	779.3	22.5	801.8	4,320.3	3,468.1		852.2
1996 A	16,505.0	508.0	160.0	1,176.0	1,254.0	19,603.0	13,448.6	779.3	27.7	807.0	4,320.3	3,459.8		860.5
1996 S	16,438.0	502.0	156.0	1,162.0	1,235.0	19,493.0	13,542.8	779.3	27.6	806.9	4,320.3	3,462.5		857.8
1996 O	16,958.0	507.0	156.0	1,167.0	1,241.0	20,029.0	13,849.3	779.3	27.7	807.0	4,320.3	3,462.5		857.8
1996 N	17,040.0	501.0	156.0	1,176.0	1,243.0	20,116.0	13,890.7	779.3	33.1	812.4	4,320.3	3,462.5		857.8
1996 D	17,521.0	507.0	155.0	1,168.0	1,227.0	20,578.0	14,310.4	779.3	33.1	812.4	4,320.3	3,467.5		852.8
1997 J	17,942.0	508.0	151.0	1,133.0	1,155.0	20,889.0	14,978.0	779.3	33.0	812.3	4,320.3	3,491.7		828.6
1997 F	18,110.0	505.0	150.0	1,132.0	1,147.0	21,044.0	15,195.1	779.3	38.5	817.8	4,320.3	3,491.7		828.6
1997 M	18,726.0	499.0	150.0	1,134.0	1,129.0	21,638.0	15,602.2	779.3	38.5	817.8	4,320.3	3,506.5		813.8
1997 A	16,980.0	503.0	148.0	1,117.0	1,108.0	19,856.0	14,541.2	779.3	38.5	817.8	4,320.3	3,508.5		811.8
1997 M	18,084.0	515.0	150.0	1,146.0	1,130.0	21,025.0	15,106.4	779.3	43.7	823.0	4,320.3	3,508.5		811.8
1997 J	18,338.0	502.0	150.0	1,142.0	1,126.0	21,258.0	15,314.3	779.3	43.7	823.0	4,320.3	3,508.5		811.8
1997 J	16,678.0C	507.0C	147.0C	1,118.0C	1,103.0C	19,553.0C	14,391.7C	779.3C	43.7C	823.0C	4,320.3C	3,508.5C		811.8C
1997 A	17,188.0C	508.0C	147.0C	1,130.0C	1,108.0C	20,081.0C	14,726.5C	779.3C	49.2C	828.5C	4,320.3C	3,507.7C		812.6C
1997 S	17,197.0C	509.0C	147.0C	1,131.0C	1,110.0C	20,094.0C	14,718.8C	779.3C	49.2C	828.5C	4,320.3C	3,507.8C		812.5C

Canadian balance of international payments: Current account

Balance canadienne des paiements : Balance courante

Millions of dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars, données désaisonnalisées, chiffres annuels

Year and quarter Année ou trimestre	Merchandise trade Balance commerciale			Non-merchandise transactions Balance des invisibles					Investment income * Revenus de placements *							
	Exports Exportations	Imports Importations	Balance Solde	Services	Services	Payments	Paiements	Balance Solde	Receipts		Recettes		Payments	Paievements		Balance Solde
				Receipts	Recettes		Paiements		Interest	Recettes	Interest	Paievements				
				Total Total	Of which: Travel Dont : Voyages		Of which: Travel Dont : Voyages		Intérêts	Dividends, reinvested earnings and other Dividendes les bénéfices réinvestis et autre	Intérêts	Dividends, reinvested earnings and other Dividendes les bénéfices réinvestis et autre		Total Total		
	D59802	D59818	D59834	D59803	D59804	D59819	D59820	D59835	D59848+ D59851		D59809	D59854+ D59857		D59825	D598941	
1976	39,131	37,608	1,524	4,938	1,825	7,988	2,668	-3,050	39	3,182	3,221	2,447	6,630	9,077	-5,856	
1977	45,629	42,520	3,109	5,327	1,934	8,958	3,139	-3,632	37	4,201	4,237	3,163	7,758	10,921	-6,683	
1978	54,738	50,104	4,634	6,246	2,190	10,145	3,536	-3,899	44	4,878	4,923	4,205	10,495	14,700	-9,778	
1979	67,111	62,519	4,592	7,596	2,600	10,872	3,372	-3,276	54	8,943	8,997	4,857	15,120	19,977	-10,980	
1980	78,992	69,704	9,288	8,696	2,971	12,629	3,851	-3,933	51	9,148	9,200	5,506	16,285	21,792	-12,592	
1981	86,219	79,684	6,534	10,069	3,391	14,453	4,062	-4,384	46	10,934	10,981	7,036	21,165	28,201	-17,220	
1982	86,698	68,041	18,657	9,941	3,471	14,434	4,218	-4,493	53	13,866	13,919	8,978	16,740	25,719	-11,800	
1983	92,914	75,441	17,473	10,786	3,714	15,573	5,146	-4,787	100	9,929	10,029	9,765	15,779	25,543	-15,514	
1984	115,673	95,404	20,269	11,989	4,218	17,049	5,507	-5,060	249	13,846	14,094	11,132	19,033	30,166	-16,072	
1985	122,803	106,598	16,206	13,418	4,733	18,995	6,040	-5,576	362	13,069	13,431	12,408	18,526	30,933	-17,502	
1986	125,172	115,195	9,977	16,389	5,867	22,043	6,410	-5,654	502	10,662	11,165	13,966	16,663	30,629	-19,464	
1987	131,484	119,324	12,160	17,339	5,787	23,398	7,506	-6,059	604	11,099	11,703	15,208	19,226	34,434	-22,731	
1988	143,534	132,715	10,819	19,267	6,292	25,863	8,445	-6,597	563	15,699	16,262	16,847	20,918	37,764	-21,502	
1989	146,963	139,217	7,747	20,777	6,680	28,923	9,827	-8,147	829	15,074	15,902	18,532	21,630	40,162	-24,260	
1990	152,056	141,000	11,056	22,381	7,398	33,018	12,757	-10,637	1,226	16,355	17,581	20,526	19,680	40,206	-22,625	
1991	147,669	140,658	7,011	23,324	7,691	34,743	13,753	-11,419	1,230	13,590	14,820	22,212	12,550	34,761	-19,941	
1992	163,464	154,430	9,034	25,122	7,898	37,245	14,255	-12,123	1,007	12,763	13,770	24,161	10,743	34,903	-21,133	
1993	190,383	177,593	12,790	28,503	8,611	41,868	14,359	-13,365	948	12,844	13,792	26,542	14,104	40,646	-26,855	
1994	227,892	208,591	19,302	32,587	9,703	44,406	13,679	-11,818	1,442	19,020	20,462	28,253	19,421	47,674	-27,212	
1995	264,938	231,206	33,732	35,909	11,026	46,323	13,970	-10,414	1,523	24,409	25,932	30,332	26,323	56,654	-30,722	
1996	280,566	239,577	40,989	38,886	12,092	48,778	15,122	-9,892	1,430	24,615	26,045	29,242	24,507	53,749	-27,705	
1991 IV	149,060	143,956	5,104	24,596	7,440	37,912	14,936	-13,312	1,280	14,556	15,836	23,156	9,628	32,784	-16,948	
1992 I	154,492	147,232	7,260	23,372	7,924	36,052	14,680	-12,680	920	13,356	14,276	23,304	12,520	35,824	-21,548	
1992 II	160,604	151,648	8,956	25,080	8,000	37,776	14,404	-12,696	1,188	13,084	14,272	23,856	11,680	35,536	-21,264	
1992 III	164,776	157,560	7,216	25,256	7,772	37,292	14,428	-12,040	916	12,360	13,276	24,280	9,808	34,088	-20,812	
1992 IV	173,980	161,276	12,704	26,780	7,896	37,856	13,508	-11,076	1,004	12,252	13,256	25,204	8,964	34,168	-20,908	
1993 I	181,432	167,548	13,884	27,256	8,144	38,964	14,036	-11,708	956	13,356	14,312	25,488	13,788	39,276	-24,964	
1993 II	188,804	174,692	14,112	27,940	8,420	40,728	14,324	-12,788	912	13,256	14,168	26,416	14,864	41,280	-27,112	
1993 III	191,164	179,016	12,152	29,348	8,992	43,812	14,584	-14,464	924	11,728	12,652	27,020	12,564	39,584	-26,932	
1993 IV	200,132	189,116	11,016	29,464	8,884	43,964	14,492	-14,500	1,000	13,036	14,036	27,244	15,200	42,444	-28,408	
1994 I	201,640	187,900	13,740	31,724	8,892	44,556	13,792	-12,832	1,296	16,044	17,340	26,520	13,740	40,260	-22,920	
1994 II	220,624	205,436	15,188	33,784	9,480	46,264	14,408	-12,480	1,456	17,372	18,828	28,516	19,348	47,864	-29,036	
1994 III	237,852	213,168	24,684	31,524	9,924	43,052	12,948	-11,528	1,460	20,320	21,780	29,016	21,336	50,352	-28,572	
1994 IV	251,452	227,860	23,592	33,316	10,516	43,752	13,572	-10,436	1,556	22,344	23,900	28,960	23,260	52,220	-28,324	
1995 I	267,720	234,088	33,632	35,184	10,812	44,436	13,592	-9,248	1,592	23,308	24,900	29,832	25,260	55,092	-30,192	
1995 II	259,904	232,584	27,320	34,332	10,792	44,956	13,868	-10,624	1,500	22,740	24,240	30,440	28,540	58,980	-34,744	
1995 III	260,300	227,200	33,100	36,712	10,872	47,400	13,900	-10,692	1,520	25,188	26,708	30,452	26,700	57,152	-30,440	
1995 IV	271,832	230,956	40,876	37,408	11,628	48,500	14,516	-11,092	1,480	26,400	27,880	30,604	24,792	55,396	-27,512	
1996 I	273,172	233,124	40,044	37,092	11,736	47,472	15,160	-10,380	1,352	23,256	24,608	29,544	23,612	53,156	-28,548	
1996 II	278,496	232,464	46,032	37,628	12,280	47,248	14,688	-9,616	1,372	24,688	26,060	29,260	23,648	52,908	-26,848	
1996 III	289,044	243,152	45,888	39,788	11,976	49,620	15,252	-9,832	1,484	23,708	25,192	29,324	25,912	55,236	-30,044	
1996 IV	281,556	249,564	31,988	41,036	12,376	50,772	15,384	-9,736	1,512	26,808	28,320	28,840	24,856	53,696	-25,380	
1997 I	295,540	263,208	32,332	40,548	12,304	49,384	15,348	-8,836	1,556	26,704	28,260	28,392	26,248	54,640	-26,380	
1997 II	293,608	271,832	21,776	41,724	12,344	49,980	15,128	-8,256	1,616	27,596	29,212	29,112	25,968	55,080	-25,868	

Since 1983, investment income comprises reinvested earnings accruing to direct investors.

* Depuis 1983, les revenus de placements comprennent les bénéfices réinvestis revenant aux investisseurs directs.

Non-merchandise transactions		Balance des invisibles					
Transfers	Transferts				Balance on non-merchandise trade	Current account balance	Year and quarter
Receipts	Recettes	Payments	Paiements	Balance Solde	Solde de la balance des invisibles	Solde de la balance courante	Année ou trimestre
Total	Of which: Private	Total	Of which: Private				
Total	Dont : Privé	Total	Dont : Privé				
D59813	D59814	D59829	D59830	D59845	D59832-D59834	D59832	
776	279	935	402	-159	-9,065	-7,541	1976
865	331	1,074	457	-209	-10,524	-7,415	1977
965	394	1,250	480	-285	-13,962	-9,328	1978
1,214	450	1,361	603	-147	-14,402	-9,810	1979
1,532	519	1,424	624	108	-16,417	-7,129	1980
1,665	546	1,535	696	130	-21,475	-14,941	1981
1,804	608	1,802	754	2	-16,292	2,365	1982
1,679	627	1,961	807	-282	-20,584	3,111	1983
1,679	661	2,412	887	-733	-21,865	-1,596	1984
1,685	731	2,522	959	-836	-23,915	-7,709	1985
2,596	914	2,814	1,015	-218	-25,336	-15,359	1986
2,210	990	3,219	1,061	-1,009	-29,799	-17,639	1987
2,729	1,052	3,584	1,208	-856	-28,954	-18,135	1988
2,638	1,095	3,613	1,336	-975	-33,383	-25,636	1989
2,954	1,228	3,695	1,276	-741	-34,003	-22,947	1990
2,905	1,391	3,988	1,398	-1,083	-32,443	-25,432	1991
3,100	1,524	4,061	1,457	-961	-34,218	-25,184	1992
3,339	1,690	3,927	1,541	-588	-40,808	-28,018	1993
3,576	1,878	3,907	1,623	-331	-39,362	-20,060	1994
3,817	2,113	3,839	1,685	-22	-41,159	-7,427	1995
4,484	2,086	4,052	1,746	431	-37,164	-3,825	1996
2,940	1,356	4,000	1,484	-1,056	-31,320	26,216	1991 IV
3,632	1,580	4,264	1,436	-632	-34,860	-27,600	1992 I
2,908	1,464	3,620	1,472	-712	-34,672	-25,716	II
2,712	1,548	4,252	1,440	-1,540	-34,396	-27,180	III
3,148	1,504	4,108	1,476	-960	-32,944	-20,240	IV
3,444	1,724	4,064	1,584	-620	-37,292	-23,408	1993 I
3,192	1,620	3,928	1,540	-736	-40,636	-26,524	II
3,256	1,716	3,776	1,508	-520	-41,916	-29,764	III
3,464	1,696	3,940	1,532	-476	-43,388	-32,372	IV
3,780	1,924	3,924	1,596	-144	-35,896	-22,156	1994 I
3,632	1,828	3,912	1,636	-276	-41,792	-26,604	II
3,456	1,924	3,792	1,624	-332	-40,428	-15,744	III
3,432	1,832	4,004	1,636	-572	-39,328	-15,736	IV
3,920	2,200	4,176	1,680	-256	-39,696	-6,068	1995 I
3,644	2,052	3,524	1,656	124	-45,244	-17,924	II
3,936	2,136	3,888	1,664	52	-41,080	-7,980	III
3,764	2,064	3,772	1,740	-4	-38,608	2,268	IV
4,808	2,152	4,364	1,716	444	-38,488	1,556	1996 I
4,068	2,068	3,968	1,752	100	-36,364	9,668	II
4,152	2,096	3,912	1,736	240	-39,632	6,256	III
4,904	2,024	3,960	1,780	944	-34,168	-2,180	IV
3,848	2,204	4,368	1,784	-520	-35,736	-3,408	1997 I
3,832	2,072	4,168	1,820	-332	-34,456	-12,680	II

Millions of dollars En millions de dollars

Year and quarter Année ou trimestre	Capital account Compte capital	Financial account Balance financière														Total	Memo: capital and financial accounts Total des comptes capital et financier	Statistical discrepancy Écart statistique	
		Canadian assets net flow Assets des Canadiens (flux net)						Canadian liabilities to non-residents, net flows Engagements des Canadiens envers les non-résidents (flux nets)											
		Direct investment-abroad Investissements directs à l'étranger	Portfolio investment Investissements portefeuille	Loans and deposits Prêts et dépôts	Official inter-national reserves Réserves officielles de liquidités inter-nationales	Other claims Autres créances	Total Total	Direct investment in Canada Investissements directs au Canada	Canadian stocks Actions de sociétés cana-diennes	Canadian bonds Obligations canadiennes			Money market invest-ments Place-ments sur le marché monétaire	Loans and deposits Emprunts et dépôts	Other liabilities Autres engage-ments	Total Total			
										Trade in outstanding bonds Transactions sur titres en circulation	New issues Émissions	Retirements Rembourse-ments							
		D59049	D59052	D59053	D59057+ D59058	D59059		D59051	D59062	D59065	D79032	D79039	D79067	D59066	D59068+ D59069		D59061	D59048	D59071
1976		522	-990	77	-3,970	-566	-854	-6,303	2,418	-56	1,052	8,297	-879	961	3,541	3,339	16,311	10,531	-2,989
1977		456	-1,735	222	-2,313	1,429	-1,959	-4,356	3,582	-105	620	5,449	-903	461	2,894	4,320	12,841	8,941	-1,526
1978		132	-2,599	26	-5,602	175	-2,021	-10,021	4,238	-271	428	6,093	-1,314	31	11,850	4,515	21,603	11,714	-2,387
1979		544	-4,480	-581	-5,922	1,027	-2,108	-12,064	6,214	523	834	4,811	-2,128	498	8,567	10,115	22,697	11,177	-1,366
1980		496	-4,792	-182	-14,026	-106	-2,305	-21,411	6,790	1,490	1,691	4,429	-2,508	1,049	14,358	8,875	27,894	6,979	150
1981		632	-6,652	-23	-14,198	-456	-1,130	-22,459	793	-629	1,660	12,803	-3,025	1,204	24,550	4,058	41,250	19,423	-4,483
1982		1,559	-2,963	-543	-5,409	565	-1,306	-9,656	153	-308	632	15,908	-4,500	-858	-2,143	-969	8,070	-28	-2,338
1983		1,338	-3,244	-1,276	-2,305	-600	-2,548	-9,973	2,467	912	1,380	8,948	-5,465	1,754	4,877	3,647	15,141	6,506	-3,395
1984		1,373	-4,772	-2,073	-6,480	1,076	-384	-12,633	6,156	152	4,668	8,536	-5,199	1,529	3,874	6,820	20,228	8,967	-7,372
1985		1,455	-5,274	-1,920	5,138	97	-5,393	-7,352	1,874	1,551	4,697	14,016	-7,087	-577	5,208	3,299	19,556	13,659	-5,950
1986		1,822	-4,864	-2,917	-10,352	-881	-1,139	-20,153	3,964	1,876	8,894	23,854	-10,070	2,391	3,323	7,354	35,746	17,416	-2,057
1987		3,717	-9,441	-2,940	1,717	-5,173	-1,879	-17,716	10,760	6,640	4,444	15,705	-12,217	2,540	6,634	17,762	34,868	20,869	-3,230
1988		4,820	-7,661	-4,482	5,270	-10,173	-556	-17,602	7,538	-2,379	11,514	17,526	-13,318	9,291	-1,393	6,979	30,599	17,817	318
1989		5,481	-6,235	-5,470	-5,375	-818	-1,847	-19,745	7,116	3,885	13,854	17,672	-13,695	1,139	10,728	12,184	41,882	27,617	-1,982
1990		6,203	-6,110	-2,596	-3,447	-1,247	-6,299	-19,699	8,847	-1,735	10,774	17,099	-13,591	5,642	10,587	8,153	38,664	25,167	-2,220
1991		6,410	-6,685	-11,665	5,599	2,103	-4,480	-15,128	3,301	-990	13,324	34,382	-20,495	4,428	-627	3,497	34,509	25,791	-359
1992		8,574	-4,339	-11,749	727	5,750	-4,800	-14,411	5,708	1,036	8,984	33,626	-24,439	4,898	-3,245	7,903	27,727	21,890	3,294
1993		10,704	-7,570	-17,881	8,959	-1,206	-9,576	-27,274	6,125	12,056	13,870	44,139	-27,192	9,296	-8,149	19,348	51,312	34,742	-6,724
1994		10,244	-12,453	-8,836	-19,976	489	-8,131	-48,907	11,551	6,412	-5,998	43,499	-22,578	905	21,247	20,197	57,272	18,608	1,452
1995		6,789	-15,296	-7,194	-10,626	-3,777	-643	-37,536	14,769	-4,242	11,871	36,842	-20,404	-1,254	-3,999	11,021	34,077	3,329	4,097
1996		8,076	-11,593	-18,451	-24,027	-7,498	-6,770	-68,339	8,726	8,278	5,529	41,399	-28,119	-7,320	26,129	15,719	53,337	-6,926	3,102
1991	IV	1,525	-1,692	-2,465	136	2,534	-995	-2,482	-990	-92	4,651	10,238	-7,981	2,224	1,778	-1,235	9,675	8,717	-3,829
1992	I	1,679	-1,093	-4,829	6,649	1,464	-1,604	587	1,966	294	76	6,536	-4,706	4,834	-4,075	3,301	5,966	8,233	1,326
	II	2,348	-1,236	-4,545	-4,516	405	-828	-10,720	1,065	22	5,588	11,411	-8,167	1,545	2,685	421	13,483	5,111	1,136
	III	2,755	242	-264	-6,888	3,256	-2,056	-5,710	2,357	-223	2,091	7,839	-5,577	-4,007	1,572	3,331	5,249	2,295	3,524
	IV	1,791	-2,252	-2,111	5,481	625	-311	1,432	320	943	1,230	7,840	-5,988	2,526	-3,428	848	3,028	6,251	-2,691
1993	I	2,031	-2,484	-3,290	3,937	-1,428	-5,659	-8,924	1,730	2,304	12,197	16,351	-5,215	1,113	-9,800	5,077	19,723	12,830	-4,698
	II	2,807	-1,553	-4,120	4,011	1,402	692	432	2,266	3,021	-437	10,328	-7,411	4,366	-4,007	4,861	7,700	10,939	-4,288
	III	3,613	-1,657	-2,306	-5,720	1,275	-4,747	-13,155	493	4,003	5,060	10,237	-6,913	-616	-16	5,466	13,218	3,676	3,346
	IV	2,252	-1,876	-8,165	6,731	-2,455	137	-5,628	1,635	2,729	-2,951	7,222	-7,653	4,434	5,675	3,945	10,672	7,296	-1,084
1994	I	2,579	-3,148	-5,174	-3,865	2,216	-2,175	-12,146	3,528	3,043	-1,045	15,723	-5,121	902	60	7,331	17,850	8,283	-123
	II	2,699	-2,048	-1,644	-8,780	-850	-3,951	-17,273	2,054	1,300	43	8,059	-5,038	7,253	7,687	3,402	21,406	6,833	127
	III	3,228	-4,072	-982	-1,676	-5,377	-2,335	-14,442	2,482	1,990	117	15,421	-6,299	-10,235	1,795	5,115	5,914	-5,299	8,304
	IV	1,736	-3,186	-1,037	-5,656	4,500	332	-5,047	3,488	80	-5,114	4,295	-6,120	2,985	11,705	4,351	12,102	8,791	-6,857
1995	I	1,517	-3,040	-3,062	-4,944	-2,921	-523	-14,490	1,731	-1,554	-1,479	8,560	-3,811	3,571	6,853	386	14,080	1,107	3,861
	II	1,599	-3,268	539	-4,812	-255	-556	-8,352	2,754	-1,235	7,454	6,547	-4,680	-1,957	-3,807	594	4,151	-2,601	7,397
	III	2,292	-2,334	-1,947	-805	-1,827	94	-6,819	4,153	-1,134	4,216	12,869	-5,122	-140	-12,105	3,697	3,415	-1,112	978
	IV	1,380	-6,654	-2,723	-65	1,226	340	-7,876	6,131	-320	1,680	8,866	-6,791	-2,727	5,059	6,344	12,431	5,936	-8,139
1996	I	1,943	-2,065	-3,917	534	-2,515	-993	-8,956	2,512	1,678	-3,021	11,767	-7,920	6,327	-205	4,043	10,991	3,979	-965
	II	2,169	-1,375	-1,718	-12,042	-2,427	-5,661	-23,223	2,821	4,457	2,644	10,289	-7,081	-7,405	8,020	7,248	13,715	-7,339	4,890
	III	2,394	-3,615	-5,678	-975	-1,067	-870	-12,205	1,581	176	-1,704	10,343	-6,921	-555	4,264	627	6,054	-3,757	389
	IV	1,569	-4,538	-7,138	-11,544	-1,489	754	-23,955	1,812	1,967	7,610	9,000	-6,198	-5,687	14,050	3,801	22,576	190	-1,212
1997	I	1,567	-4,675	-3,891	-12,425	-1,619	-435	-23,045	2,477	-815	-5,339	9,468	-3,722	3,805	22,249	2,505	28,966	7,488	-4,075
	II	1,575	-3,357	548	-6,211	563	1,143	-7,314	1,743	739	1,655	9,109	-5,019	-4,702	7,016	3,429	11,488	5,749	-1,354

Exports and imports by area (balance of payments basis)
Répartition des exportations et importations par région (sur la base de la balance des paiements)

Millions of dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars, données désaisonnalisées, chiffres annuels

Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Merchandise exports Exportations					Merchandise imports Importations					Merchandise trade balance Solde de la balance commerciale		
	U.S. États- Unis	EEC CEE	Japan Japon	Other countries Autres pays	Total Total	U.S. États- Unis	EEC CEE	Japan Japon	Other countries Autres pays	Total Total	U.S. États- Unis	Rest of the world Reste du monde	Total Total
	D399593	D399594+ D399595	D399596	D399597+ D399598	D399524	D398132	D398133+ D398134	D398135	D398136+ D398137	D398064			
1982	58,097	7,507	4,616	14,173	84,393	47,072	5,690	3,552	10,425	66,739	11,025	6,629	17,654
1983	66,388	6,748	4,787	12,632	90,556	52,721	5,819	4,355	10,204	73,098	13,667	3,789	17,458
1984	84,816	7,098	5,715	13,701	111,330	65,893	8,526	5,477	11,597	91,493	18,923	914	19,837
1985	93,793	6,942	5,597	12,730	119,061	73,406	10,573	6,063	12,627	102,669	20,387	-3,994	16,392
1986	97,647	8,292	6,006	13,227	125,172	80,804	12,870	7,646	13,876	115,195	16,843	-6,867	9,977
1987	99,764	9,860	7,311	14,549	131,484	82,706	13,870	7,568	15,180	119,324	17,058	-4,898	12,160
1988	105,292	11,709	8,998	17,536	143,534	92,497	15,469	8,025	16,725	132,715	12,795	-1,976	10,819
1989	108,024	12,437	9,285	17,217	146,963	97,298	14,680	8,366	18,873	139,217	17,058	-2,980	7,746
1990	111,565	13,126	8,538	18,827	152,056	97,512	15,440	8,320	19,729	141,000	14,053	-2,998	11,056
1991	108,616	12,584	7,644	18,826	147,669	97,578	14,507	8,749	19,825	140,658	11,038	-4,027	7,011
1992	123,377	12,777	8,254	19,056	163,464	110,379	13,923	8,913	21,215	154,430	12,998	-3,964	9,034
1993	149,006	12,066	9,141	20,170	190,383	130,714	14,026	8,477	24,375	177,593	18,292	-5,501	12,790
1994	180,837	12,871	10,734	23,450	227,892	156,342	16,420	8,318	27,510	208,591	24,495	-5,193	19,301
1995	205,853	17,915	13,070	28,100	264,938	173,726	20,349	8,430	28,701	231,206	32,127	1,605	33,732
1996	221,855	17,370	12,490	28,851	280,566	181,893	20,617	7,236	29,831	239,577	39,962	1,027	40,989
1993	II	147,322	11,409	9,765	188,805	129,010	13,688	7,931	24,065	174,694	18,312	-4,201	14,111
	III	150,281	12,040	9,076	191,166	132,836	13,680	8,360	24,139	179,014	17,445	-5,295	12,152
	IV	157,673	12,676	8,995	200,132	139,304	15,679	8,768	25,367	189,118	18,369	-7,354	11,014
1994	I	160,303	12,047	9,186	201,640	139,347	15,200	7,829	25,524	187,900	20,956	-7,217	13,740
	II	175,656	13,006	10,350	21,612	153,400	16,253	8,399	27,384	205,436	22,256	-7,068	15,189
	III	188,743	12,429	11,090	237,853	159,720	16,874	8,260	28,314	213,168	29,023	-4,337	24,685
	IV	198,645	14,004	12,308	264,938	172,900	17,355	8,784	28,819	227,858	25,745	-2,153	23,592
1995	I	209,852	17,171	13,183	27,513	176,125	19,908	9,004	29,052	234,090	33,727	-97	33,629
	II	201,153	17,324	13,490	27,934	170,165	22,807	9,229	30,382	232,582	30,988	-3,670	27,320
	III	201,358	18,126	13,214	27,601	171,590	19,542	8,160	27,906	227,198	29,768	3,333	33,101
	IV	211,048	19,038	12,392	29,354	177,024	19,139	7,326	27,465	230,954	34,024	6,854	40,877
1996	I	213,297	18,606	11,098	30,170	176,250	20,466	7,242	29,167	233,126	37,047	2,999	40,044
	II	221,218	17,282	12,136	27,861	177,878	19,391	6,921	28,274	232,464	43,340	2,693	46,033
	III	229,227	17,347	13,707	28,762	186,371	19,748	7,138	29,896	243,153	42,856	3,034	45,890
	IV	223,676	16,245	13,021	28,612	187,073	22,863	7,641	31,987	249,565	36,603	-4,613	31,990
1997	I	237,954R	15,638R	13,811R	28,555R	200,591R	22,520R	8,014R	32,156R	263,281R	37,363R	-4,686R	32,677R
	II	238,945	16,396	11,271	27,712	206,491	25,044	8,183	31,417	271,135	32,454	-9,265	23,189
1996	A	213,992	18,457	12,871	30,976	175,568	20,999	6,824	28,909	232,303	38,424	5,572	43,993
	M	225,748	16,672	11,500	27,310	176,873	18,023	6,924	28,648	230,467	48,875	1,887	50,763
	J	223,915	16,715	12,036	25,300	181,192	19,151	7,014	27,264	234,622	42,723	622	43,344
	J	225,568	17,482	14,372	27,695	184,490	19,780	7,248	29,477	240,995	41,078	3,044	44,121
	A	231,445	17,579	12,920	29,143	184,717	19,259	6,433	29,068	239,478	46,728	4,882	51,610
	S	230,668	16,982	13,826	29,449	189,905	20,206	7,734	31,144	248,987	40,763	1,173	41,939
	O	214,427	16,188	13,180	30,299	183,350	22,168	7,838	31,693	245,048	31,077	-2,032	29,044
	N	226,402	15,932	12,053	30,766	192,661	23,402	7,886	30,778	254,728	33,741	-3,315	30,423
	D	230,202	16,616	13,831	24,773	185,421	23,021	7,199	33,490	248,918	44,994	-8,490	36,503
	J	239,839R	16,039R	14,327R	28,370R	200,711R	22,362R	8,066R	32,467R	263,606R	39,128R	-4,159R	34,970R
	F	237,551R	15,730R	13,752R	28,036R	200,148R	21,685R	7,986R	32,446R	262,265R	37,403R	-4,599R	32,803R
	M	236,473R	15,144R	13,355R	29,260R	200,914R	23,513R	7,988R	31,556R	263,971R	35,559R	-5,298R	30,261R
1997	A	237,720R	16,330R	12,262R	27,979R	206,729R	25,865R	7,818R	33,138R	273,550R	30,991R	-10,250R	20,742R
	M	240,443	16,225	11,328	28,051	206,935	27,384	8,238	30,656	273,215	33,508	-10,674	22,833
	J	238,673	16,631	10,224	27,106	205,810	21,882	8,492	30,456	266,640	32,863	-6,869	25,992
	J	246,755	16,034	10,873	27,264	214,883	23,162	8,184	34,242	280,474	31,872	-11,417	20,451

Seasonally adjusted Données désaisonnalisées

Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Price 1986 = 100 Prix 1986 = 100			Implicit (Paasche) index Indice implicite (Paasche)			Volume (millions of constant 1986 dollars at annual rates) Volume (en millions de dollars de 1986, chiffres annuels)		
	Constant-weighted (Laspeyres) index Indice à pondération fixe (Laspeyres)			Exports Imports Terms of trade Exportations Importations Termes de l'échange			Exports Exportations	Imports Importations	Trade balance Solde de la balance commerciale
	D751986	D750952		D751296	D750272				
1986	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	125,172	115,195	9,977
1987	102.0	99.1	102.9	101.4	98.3	103.2	129,669	121,388	8,281
1988	102.3	97.6	104.8	100.9	96.3	104.8	142,254	137,814	4,439
1989	104.2	97.5	106.9	102.2	96.0	106.5	143,800	145,017	-1,218
1990	103.3	98.9	104.4	100.9	96.6	104.5	150,699	145,963	4,737
1991	99.2	97.3	102.0	97.8	94.8	103.2	150,991	148,373	2,618
1992	102.2	101.5	100.7	99.9	95.9	104.2	163,627	161,032	2,595
1993	108.2	108.0	100.2	103.2	98.8	104.5	184,480	179,750	4,730
1994	115.0	114.6	100.3	108.1	102.6	105.4	210,816	203,305	7,511
1995	123.0	119.5	102.9	112.3	103.7	108.3	235,920	222,957	12,963
1996	126.1	120.6	104.6	113.9	101.8	111.9	246,327	235,341	10,986
1993 II	107.6	106.9	100.7	102.6	98.0	104.7	184,020	178,259	5,761
1993 III	108.9	109.1	99.8	103.7	99.8	103.9	184,345	179,373	4,972
1993 IV	110.0	110.4	99.6	104.7	100.0	104.7	191,148	189,118	2,030
1994 I	111.2	111.7	99.6	105.3	100.1	105.2	191,491	187,712	3,779
1994 II	114.0	114.8	99.3	108.3	102.8	105.4	203,716	199,840	3,876
1994 III	116.0	115.8	100.2	109.4	103.3	105.9	217,416	206,358	11,058
1994 IV	118.4	116.6	101.5	109.1	103.7	105.2	230,477	219,728	10,748
1995 I	122.6	120.1	102.1	113.0	105.4	107.2	236,920	222,096	14,823
1995 II	122.6	119.8	102.3	113.4	105.1	107.9	229,191	221,296	7,895
1995 III	123.0	118.8	103.5	111.7	102.8	108.7	233,034	221,010	12,024
1995 IV	124.4	119.1	104.5	111.2	101.6	109.4	244,452	227,317	17,135
1996 I	126.3	120.4	104.9	113.2	102.7	110.2	241,317	226,997	14,320
1996 II	125.9	120.4	104.6	112.7	102.0	110.5	247,113	227,905	19,208
1996 III	126.3	121.1	104.3	114.1	101.8	112.1	253,324	238,854	14,471
1996 IV	126.1	120.6	104.6	115.4	100.8	114.5	243,982	247,584	-3,602
1997 I	125.3R	121.1R	103.5R	113.7R	99.7R	114.0R	260,297R	264,073R	-3,776R
1997 II	125.7	122.4	102.7	112.1	100.2	111.9	262,555	270,594	-8,038
1996 A	126.2	120.4	104.8	112.3	101.6	110.5	246,034	228,645	17,389
1996 M	125.9	120.7	104.3	113.1	103.4	109.4	248,656	222,889	25,767
1996 J	125.7	120.3	104.5	112.8	101.1	111.6	246,423	232,069	14,355
1996 J	126.0	120.6	104.5	113.4	102.1	111.1	251,425	236,038	15,387
1996 A	126.6	121.3	104.4	115.1	102.1	112.7	252,900	234,552	18,347
1996 S	126.3	121.6	103.9	114.0	101.3	112.5	255,198	245,792	9,406
1996 O	126.1	121.0	104.2	114.5	100.5	113.9	239,382	243,829	-4,448
1996 N	125.0	120.1	104.1	115.2	100.0	115.2	247,527	254,728	-7,201
1996 D	127.0	120.8	105.1	116.6	101.9	114.4	244,787	244,277	509
1997 J	126.1R	120.7R	104.5R	114.8R	100.3R	114.5R	260,083R	262,818R	-2,735R
1997 F	124.9	120.6R	103.6R	113.5R	98.9R	114.8R	259,972R	265,182R	-5,210R
1997 M	124.9R	122.2R	102.2R	112.7R	100.0R	112.7R	261,075R	263,971R	-2,896R
1997 A	125.9R	122.7R	102.6R	112.6R	101.2R	111.3R	261,360R	270,306R	-8,946R
1997 M	125.5	122.1	102.8	112.1	99.8	112.3	264,093	273,762	-9,669
1997 J	125.5	122.5	102.4	111.4	99.6	111.8	262,686	267,711	-5,025
1997 J	125.6	121.5	103.4	110.9	99.3	111.7	271,348	282,451	-11,103

Seasonally adjusted at annual rates Données désaisonnalisées, chiffres annuels

Year and quarter Année ou trimestre		Food Produits alimentaires		Energy materials Produits énergétiques			Other (natural resource) materials Autres produits (ressources naturelles)				Motor vehicles and parts Véhicules automobiles et pièces détachées		Other manufactured goods Autres produits manufacturés		Total Total
		Wheat Blé	Other farm and fish products Autres produits de l'agriculture et de la pêche	Crude petroleum Pétrole brut	Natural gas Gaz naturel	Other energy products Autres produits énergétiques	Lumber and sawmill products Bois d'oeuvre et sciages	Pulp and paper Pâtes et papiers	Other metals and minerals Autres métaux et minéraux	Chemicals and fertilizers Produits chimiques et engrais	U.S. États-Unis	Other Autres	Total Total	Of which: Office machines and equipment Dont : Machines et matériel de bureau	
		B1501	B1502	B1503	B1504	B1505	B1506	B1507	B1508	B1509	B1510	B1511	B1512	D751359	B1500
Price 1986 = 100 Prix 1986 = 100	1986	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
	1987	81.0	103.2	121.2	77.5	90.9	105.9	110.6	104.4	98.8	100.1	100.1	100.6	83.1	101.4
	1988	99.7	104.3	87.5	69.6	83.5	97.8	121.4	112.7	103.4	96.3	104.7	101.4	82.6	100.9
	1989	120.9	104.7	105.5	66.6	87.6	99.0	128.9	112.0	101.2	94.9	96.4	102.6	71.1	102.2
	1990	97.6	102.2	130.8	67.5	99.1	97.7	116.0	104.6	97.1	95.2	97.1	102.5	62.8	100.9
	1991	89.8	97.9	117.5	61.5	90.0	96.4	102.5	94.3	96.6	98.1	98.8	104.4	70.1	97.8
	1992	109.1	102.9	110.9	68.3	88.9	114.2	102.2	95.2	95.3	104.3	103.0	99.9	54.1	99.9
	1993	108.5	110.6	105.9	79.5	94.6	148.0	97.6	95.4	98.8	111.6	108.6	96.5	41.7	103.2
	1994	113.0	114.2	107.3	76.4	93.5	166.4	108.0	110.3	108.3	119.0	114.8	95.6	38.8	108.1
	1995	162.5	118.4	119.5	60.8	96.9	155.4	149.3	124.5	119.9			93.1	35.0	112.3
	1996	192.4	120.9	143.4	78.8	110.9	168.1	127.1	116.0	114.4			95.3	31.7	113.9
	1994 II	113.3	116.2	109.0	79.6	91.9	163.8	103.0	108.6	106.9	120.0	114.9	96.8	39.7	108.3
	1994 III	108.4	114.9	120.7	75.0	95.7	170.0	110.7	112.2	110.0	120.5	116.7	95.3	38.7	109.4
	1994 IV	120.0	114.1	116.4	65.3	96.3	167.2	120.6	117.4	113.8	119.0	114.6	93.1	37.6	109.1
	1995 I	154.5	117.2	120.4	60.8	97.7	160.9	137.4	126.0	122.9			94.2	36.6	113.0
	1995 II	157.0	119.4	129.2	60.6	98.8	154.3	145.6	125.8	122.1			95.4	35.6	113.4
	1995 III	164.6	118.2	116.6	58.7	93.5	155.0	154.2	125.4	120.2			92.5	34.5	111.7
	1995 IV	172.8	118.7	111.9	62.8	98.0	151.5	160.4	120.9	114.8			90.7	33.6	111.2
1996 I	193.8	120.5	126.8	76.8	107.1	149.8	148.6	119.9	114.2			92.8	33.1	113.2	
1996 II	204.3	121.8	136.0	73.9	108.7	164.4	125.0	117.4	113.9			93.7	32.0	112.7	
1996 III	201.2	119.5	148.0	73.1	106.4	176.2	120.0	114.6	115.4			97.0	31.2	114.1	
1996 IV	175.3	121.9	162.5	92.3	120.7	180.7	115.3	112.4	113.9			97.7	30.3	115.4	
1997 I	161.8R	117.6R	148.4R	92.7R	122.4R	183.3R	110.0	112.2R	116.0			94.7R	28.9R	113.7R	
1997 II	158.2	118.8	124.8	71.0	110.9	185.8	112.2	117.1	115.3			93.4	27.4	112.1	
		B1518	B1519	B1520	B1521	B1522	B1523	B1524	B1525	B1526	B1527	B1528	B1529		B1517
Volume (millions of constant 1986 dollars) Volumes (en millions de dollars de 1986)	1986	2,505	8,786	3,775	2,524	4,686	6,378	11,349	17,288	5,937	33,536	-1,626	25,027	2,122	125,172
	1987	3,487	9,227	4,253	3,820	5,213	7,074	12,195	17,508	6,399	31,416	601	25,591	3,274	129,669
	1988	3,559	8,871	5,042	5,083	5,773	7,282	11,910	18,123	7,481	35,957	179	27,404	3,535	142,254
	1989	2,084	9,076	4,834	5,972	5,305	7,286	11,057	19,023	7,085	35,788	1,098	29,189	3,911	143,800
	1990	3,311	10,374	4,172	4,857	5,272	6,971	11,655	19,289	8,254	35,240	884	34,758	5,578	150,699
	1991	3,568	10,539	4,402	5,947	5,868	6,638	11,895	21,034	7,978	32,344	1,020	34,543	5,604	150,991
	1992	3,516	11,589	5,307	6,926	5,438	7,245	11,496	20,443	8,978	35,243	1,229	40,353	8,602	163,627
	1993	2,942	12,364	5,876	7,099	6,259	7,788	12,284	21,677	9,446	41,394	1,685	48,828	12,539	184,480
	1994	3,141	13,882	6,064	8,021	6,992	8,393	13,846	21,718	10,991	46,458	1,797	62,413	18,015	210,816
	1995	2,736	14,452	6,849	8,168	7,372	8,981	15,347	22,193	12,584			77,672	25,715	235,920
	1996	2,865	16,156	6,872	8,466	8,142	9,389	14,797	24,295	13,416			83,633	25,754	246,327
	1994 II	2,895	13,641	5,261	7,977	6,726	8,563	13,698	21,077	10,646	45,127	1,629	59,780	16,308	203,716
	1994 III	4,039	13,672	6,288	8,518	7,043	8,404	14,104	22,689	10,864	47,733	2,040	63,878	18,773	217,416
	1994 IV	3,278	15,203	6,245	8,041	7,089	8,643	14,267	22,314	12,514	52,947	1,739	70,953	22,827	230,477
	1995 I	2,463	14,265	6,598	7,316	7,332	8,969	14,907	23,218	12,483			75,479	24,375	236,920
	1995 II	2,879	14,170	7,015	8,086	7,327	9,035	16,046	21,266	12,313			73,441	22,752	229,191
	1995 III	2,653	14,187	6,767	8,393	7,846	8,865	15,890	21,375	12,282			78,660	26,536	233,034
	1995 IV	2,945	15,216	7,005	8,899	6,987	9,062	14,536	22,911	13,260			83,168	29,244	244,452
1996 I	3,038	15,745	6,961	7,852	6,845	9,055	14,646	23,614	13,013			83,318	28,313	241,317	
1996 II	2,773	15,400	6,864	8,450	8,400	9,163	14,254	24,191	13,359			84,117	27,719	247,113	
1996 III	2,282	17,280	6,595	9,328	8,712	9,837	15,082	25,243	13,647			83,665	24,104	253,324	
1996 IV	3,369	16,201	7,074	8,224	8,619	9,497	15,213	24,137	13,644			83,295	22,754	243,982	
1997 I	2,710 R	16,527 R	7,324 R	9,595 R	7,866 R	9,402 R	16,207 R	25,581 R	14,202 R			86,896 R	26,328 R	260,297R	
1997 II	2,965	16,683	7,660	10,549	7,966	9,263	16,376	23,928	14,560			90,830	28,147	262,555	

Commodity classification of merchandise imports: Price and volume, balance of payments basis
Répartition des importations par catégorie de produits : Prix et volumes sur la base de la balance des paiements

Seasonally adjusted at annual rates Données désaisonnalisées, chiffres annuels

Year and quarter Année ou trimestre		Food Produits alimentaires	Energy materials Produits énergétiques		Other (natural resource) materials Autres produits (ressources naturelles)		Motor vehicles and parts Véhicules automobiles et pièces détachées		Other manufactured goods Autres produits manufacturés			Total Total	
			Crude petroleum Pétrole brut	Other energy products Autres produits énergétiques	Construction materials Matériaux de construction	Industrial materials Matières industrielles	U.S. États-Unis	Other Autres	Machinery and equipment Machines et matériel		Other consumer goods Autres biens de consommation		
									Total Total	Of which: Office machines and equipment Dont : Machines et matériel de bureau			
		B1551	B1552	B1553	B1554	B1555	B1556	B1557	B1558	D750327	B1559	B1550	
Price 1986 = 100 Prix 1986 = 100	1986	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	99.9	100.4	100.0	100.0	100.0	100.0	
	1987	98.3	112.7	94.4	100.0	99.4	98.1	102.9	95.0	82.3	100.7	98.3	
	1988	99.9	88.7	85.4	105.1	102.6	95.0	100.9	92.1	74.1	100.2	96.3	
	1989	99.0	99.1	85.4	105.4	102.6	99.3	88.1	89.7	64.5	101.0	96.0	
	1990	98.3	130.6	92.9	108.9	101.1	100.2	92.7	88.0	56.3	102.3	96.6	
	1991	97.1	101.4	86.0	105.8	97.9	99.6	93.4	86.3	52.1	102.4	94.8	
	1992	97.4	98.5	85.1	111.5	98.9	105.3	99.3	83.7	42.0	108.6	95.9	
	1993	100.9	102.3	94.3	119.3	104.5	111.4	99.2	83.9	37.4	117.3	98.8	
	1994	107.9	99.5	95.8	120.2	111.3	119.3	97.8	85.7	34.8	123.2	102.6	
	1995	114.3	107.2	110.1	125.5	120.1			82.5	31.3	130.0	103.7	
	1996	116.4	127.0	115.6	127.8	117.9			77.8	27.8	130.9	101.8	
	1994	II	105.7	99.6	97.5	120.8	110.5	120.2	98.7	86.5	35.8	123.3	102.8
		III	109.1	107.8	98.2	122.1	112.1	121.3	100.2	85.9	34.7	124.2	103.3
		IV	113.5	105.2	98.0	118.8	115.4	118.9	98.5	85.4	33.6	124.2	103.7
	1995	I	114.9	108.7	110.4	126.1	118.8			84.3	32.6	130.7	105.4
		II	115.6	115.0	113.3	124.7	121.6			84.4	31.7	129.2	105.1
		III	114.5	102.7	108.1	125.4	120.6			81.4	30.9	129.5	102.8
		IV	112.2	103.2	108.7	125.9	119.5			80.0	30.1	130.3	101.6
	1996	I	117.2	115.9	110.8	134.0	118.8			80.4	29.7	130.4	102.7
		II	115.7	124.2	120.4	127.3	118.7			77.7	28.3	130.9	102.0
		III	115.8	122.5	115.8	124.9	118.2			77.3	27.3	131.5	101.8
		IV	116.8	144.4	115.6	125.7	116.2			76.1	26.3	130.7	100.8
	1997	I	117.7R	126.3R	121.8R	132.3R	115.2R			74.6R	25.1R	130.0R	99.7R
		II	121.4	117.9	118.3	132.0	118.1			74.7	23.9	132.0	100.2
			B1564	B1565	B1566	B1567	B1568	B1569	B1570	B1571		B1572	B1563
	Volume (millions of constant 1986 dollars) Volumes (en millions de dollars de 1986)	1986	7,608	2,716	2,369	1,934	20,220	27,618	5,506	31,285	4,447	11,976	115,195
		1987	7,988	3,059	2,614	2,210	20,258	27,476	5,635	35,062	6,507	12,583	121,388
		1988	8,007	3,356	2,575	2,219	23,460	29,164	5,641	44,208	7,896	13,543	137,814
1989		8,734	3,739	2,944	2,390	24,736	26,305	6,819	48,256	9,745	14,881	145,017	
1990		9,275	4,168	2,965	2,308	24,490	23,840	7,273	48,785	11,155	15,494	145,963	
1991		9,580	4,438	2,477	2,200	23,778	23,394	8,383	49,721	13,264	16,228	148,373	
1992		10,397	4,239	2,707	2,295	26,012	24,711	7,901	55,748	19,059	17,450	161,032	
1993		11,374	4,583	2,419	2,382	29,113	29,174	7,614	63,276	24,791	18,221	179,750	
1994		12,210	4,633	2,453	2,722	33,365	33,764	7,710	76,667	32,790	19,021	203,305	
1995		12,276	4,521	2,183	2,679	36,300			91,720	41,092	19,658	222,957	
1996		12,698	5,267	2,501	2,683	37,598			98,496	48,104	19,738	235,341	
1994		II	12,155	4,619	2,444	2,650	32,454	33,479	7,654	74,550	31,983	18,524	199,840
		III	12,268	4,394	2,734	2,749	34,243	32,909	7,783	79,494	34,236	19,386	206,358
		IV	12,824	4,530	2,307	2,932	35,951	37,678	7,040	84,659	36,302	20,103	219,728
1995		I	12,154	4,473	2,145	2,776	37,785			86,739	38,560	19,331	222,096
		II	12,301	4,309	2,075	2,720	36,083			91,641	39,109	20,302	221,296
		III	12,300	4,542	2,170	2,588	35,941			92,523	42,400	19,640	221,010
		IV	12,351	4,752	2,345	2,629	35,371			96,113	44,443	19,370	227,317
1996		I	12,244	5,041	2,237	2,427	36,108			95,310	45,343	19,607	226,997
		II	12,423	5,033	2,193	2,575	36,168			93,998	45,707	19,547	227,905
		III	13,051	5,538	2,630	2,835	38,031			99,170	48,936	19,603	238,854
		IV	13,076	5,457	2,944	2,897	40,084			105,288	52,202	20,220	247,584
1997		I	13,253 R	5,921 R	2,936 R	2,893	42,812 R			113,178 R	57,625 R	21,366 R	264,073 R
		II	13,282	5,281	3,156	3,046	42,800			119,024	60,894	21,836	270,594

Millions of dollars En millions de dollars

As at 31 December Au 31 décembre	Canadian securities Titres canadiens					Foreign securities Titres étrangers		Mortgage loans and sales agreements Prêts hypothécaires et contrats de vente	Real estate Immeubles	Policy loans Avances sur polices	Cash Encaisse et dépôts	Other assets Autres éléments de l'actif	Total Total
	Government of Canada Gouvernement canadien	Provincial Provinces	Municipal Municipalités	Corporate and other bonds Obligations de sociétés ou d'autres emprunteurs	Preferred and common stocks Actions privilégiées ou ordinaires	Bonds Obligations	Preferred and common stocks Actions privilégiées ou ordinaires						
	670	1,023	676	2,099	257	147	54	4,043	321	385	58	210	9,943
1963	611	1,075	727	2,175	338	139	67	4,492	345	398	49	222	10,638
1964	525	1,048	722	2,388	407	163	89	4,984	386	411	66	235	11,424
1965	433	1,063	716	2,533	429	184	94	5,485	423	450	56	261	12,127
1966	410	1,142	720	2,741	510	250	88	5,787	456	486	60	262	12,912
1967	437	1,124	700	2,843	715	269	38	6,141	533	553	76	238	13,667
1968	442	1,094	678	2,780	887	300	83	6,440	638	660	89	243	14,334
1969	503	1,120	660	2,967	972	188	83	6,588	713	759	132	275	14,960
1970	529	1,337	683	3,533	1,447	187	81	7,012	913	822	141	342	17,026
1971	546	1,353	657	3,864	1,834	128	207	7,348	1,012	854	211	396	18,411
1972													
1973	484	1,451	654	4,402	2,067	130	174	7,969	1,112	926	187	490	20,047
1974	512	1,484	658	5,010	1,871	152	181	8,705	1,215	1,114	168	585	21,656
1975	554	1,613	639	5,737	2,257	167	278	9,486	1,298	1,205	273	590	24,097
1976	746	1,972	640	6,185	2,461	138	386	10,521	1,421	1,293	319	677	26,759
1977	989	2,236	661	6,972	2,594	132	389	11,909	1,504	1,352	444	781	29,964
1978	1,650	2,377	808	7,269	3,336	303	358	13,255	1,549	1,443	438	1,141	33,926
1979	2,595	2,364	925	7,524	3,937	483	445	14,876	1,709	1,648	568	1,355	38,429
1980	3,087	2,715	788	8,634	4,950	690	749	16,416	1,862	1,950	689	1,387	43,916
1981	3,483	3,220	948	9,800	4,952	347	653	17,692	2,369	2,499	1,138	1,788	48,887
1982	4,458	3,518	1,110	10,512	5,258	407	908	18,668	2,969	2,697	1,383	2,212	54,100
1983	5,379	3,709	1,495	11,086	6,820	423	1,011	20,124	3,554	2,681	950	2,444	60,175
1984	7,740	4,723	1,807	12,313	6,592	754	1,508	20,819	3,800	2,661	1,150	2,987	66,853
1985	10,360	5,711	2,015	14,227	7,710	487	1,111	22,833	4,015	2,661	1,357	3,426	75,914
1986	10,222	6,227	2,110	15,990	8,477	507	1,714	26,530	4,092	2,658	1,448	3,598	83,575
1987	11,270	6,218	1,883	17,481	9,322	359	1,584	29,749	4,631	2,665	1,733	4,245	91,141
1988	11,062	6,688	2,051	20,669	10,742	468	1,500	33,928	5,223	2,735	1,601	5,332	101,998
1989	11,521	6,418	2,151	22,752	11,912	228	2,344	40,054	6,012	2,804	1,509	5,775	113,481
1990	12,586	6,011	2,072	26,040	12,227	226	1,726	44,872	6,681	2,902	1,902	5,870	123,115
1991	13,499	7,840	2,596	29,270	14,308	113	2,443	47,970	7,917	3,056	1,733	5,687	136,432
1992	17,091	12,396	3,123	31,383	16,610	174	3,494	51,868	10,084	3,013	3,339	6,732	159,306
1993	19,298	13,336	3,746	33,206	20,167	175	2,901	52,308	10,317	3,071	6,082	6,586	171,195
1994	22,671	14,572	3,905	33,540	19,885	1,065	3,253	50,118	10,245	3,181	7,129	6,735	176,299
1995	25,235	17,826	3,435	35,548	21,200	578	2,835	48,480	9,152	3,402	8,002	7,794	183,487
1996	24,842	20,401	3,499	37,226	25,765	916	2,444	48,072	8,691	3,481	9,461	8,296	193,094

Millions of dollars En millions de dollars

Gross amount as at 31 December Montants bruts au 31 décembre

	1986 1986	1987 1987	1988 1988	1989 1989	1990 1990	1991 1991	1992 1992	1993 1993	1994 1994	1995 1995	1996 1996	
Government of Canada direct												Gouvernement canadien (obligations émises)
Canadian dollars only	137,558	158,149	169,153	168,313	176,239	196,636	210,606	233,615	262,296	285,339	314,975	Dollars canadiens seulement
Other currencies	9,821	9,005	7,356	5,070	4,327	3,539	2,883	2,152	7,890	10,912	14,410	Monnaies étrangères
Provincial direct and guaranteed												Provinces (obligations émises ou garanties)
Canadian dollars only	110,807	118,582	127,267	135,509	140,046	155,460	167,074	177,655	179,687	186,809	186,556	Dollars canadiens seulement
Other currencies	62,996	65,492	59,945	59,401	66,930	81,830	98,126	124,083	149,879	154,910	155,728	Monnaies étrangères
Municipal direct and guaranteed												Municipalités (obligations émises ou garanties)
Canadian dollars only	20,030	20,623	22,092	23,611	25,045	27,419	28,619	30,253	31,023	31,951	32,752	Dollars canadiens seulement
Other currencies	7,777	5,677	5,342	5,221	5,022	5,027	5,380	5,795	5,980	5,437	4,819	Monnaies étrangères
Corporate Financial												Sociétés Financières
Canadian dollars only	9,705	9,826	10,758	12,871	14,474	16,379	17,523	19,823	20,518	23,252	29,111	Dollars canadiens seulement
Other currencies	20,551	23,405	26,831	30,045	32,106	30,763	30,329	29,800	30,609	32,733	35,287	Monnaies étrangères
Non-financial												Non financières
Canadian dollars only	28,014	31,062	33,569	38,289	42,320	44,611	44,815	46,860	50,099	51,430	54,587	Dollars canadiens seulement
Other currencies	26,504	28,222	28,100	32,920	34,489	37,341	40,942	47,523	53,353	60,973	65,886	Monnaies étrangères
Institutions												Institutions
Canadian dollars only	1,172	1,069	1,106	1,041	965	1,031	970	1,066	1,114	994	918	Dollars canadiens seulement
Other currencies	113	94	113	137	174	211	220	224	252	204	154	Monnaies étrangères
Foreign debtors												Emprunteurs étrangers
Canadian dollars only	1,139	914	951	851	901	883	774	760	760	550	550	Dollars canadiens seulement
Total												Total
Canadian dollars only	308,425	340,223	364,897	380,484	399,991	442,420	470,381	510,032	545,497	580,325	619,449	Dollars canadiens seulement
Other currencies	125,761	131,896	127,686	132,794	143,049	158,711	177,880	209,578	247,964	265,169	276,284	Monnaies étrangères

Millions of dollars En millions de dollars

Gross amount outstanding as at 31 December 1996 Encours au 31 décembre 1996 - Montants bruts

Currency of payment Monnaies de paiement

Canadian dollars Dollars canadiens	U.S. dollars Dollars E.-U.	Euro-dollars Euro-dollars	D.M Deutsche mark	Swiss francs Francs suisses	Pound sterling Livres sterling	Japanese yen Yen japonais	Other Autres monnaies	Total Total
--	----------------------------------	------------------------------	-------------------------	--------------------------------------	---	------------------------------------	-----------------------------	----------------

Government of Canada										Gouvernement canadien
Direct	314,975	4,295	10,115	-	-	-	-	- 329,385	-	Titres émis
Newfoundland										Terre-Neuve
Direct	2,321	1,608	460	-	742	-	213	- 5,344	-	Titres émis
Guaranteed	1,736	-	-	-	61	-	66	- 1,864	-	Titres garantis
Prince Edward Island										Île-du-Prince-Édouard
Direct	828	-	-	-	-	-	-	- 828	-	Titres émis
Guaranteed	2	-	-	-	-	-	-	- 2	-	Titres garantis
Nova Scotia										Nouvelle-Écosse
Direct	3,333	3,775	685	-	256	196	1,950	- 10,195	-	Titres émis
Guaranteed	1,806	411	-	-	-	-	-	- 2,217	-	Titres garantis
New Brunswick										Nouveau-Brunswick
Direct	5,400	2,225	975	-	235	-	581	- 9,417	-	Titres émis
Guaranteed	1,429	17	-	-	-	-	-	- 1,446	-	Titres garantis
Quebec										Québec
Direct	22,663	10,900	4,684	2,798	887	494	9,861	3,815	56,101	Titres émis
Guaranteed	16,704	13,214	7,030	1,850	774	1,411	2,060	523	43,566	Titres garantis
Ontario										Ontario
Direct	55,399	13,455	17,678	2,227	665	1,305	4,669	2,075	97,474	Titres émis
Guaranteed	20,221	1,713	6,800	-	154	-	591	97	29,575	Titres garantis
Manitoba										Manitoba
Direct	7,007	6,929	448	-	563	-	1,657	97	16,701	Titres émis
Guaranteed	590	-	-	-	-	-	-	-	590	Titres garantis
Saskatchewan										Saskatchewan
Direct	7,879	2,994	175	802	665	-	325	-	12,841	Titres émis
Guaranteed	247	-	-	-	-	-	-	-	247	Titres garantis
Alberta										Alberta
Direct	9,353	1,096	4,022	-	-	-	414	194	15,078	Titres émis
Guaranteed	6,366	-	-	-	-	-	-	-	6,366	Titres garantis
British Columbia										Colombie-Britannique
Direct	18,383	1,782	4,034	-	-	470	1,566	396	26,631	Titres émis
Guaranteed	4,757	624	289	-	-	-	-	-	5,670	Titres garantis
Yukon and Northwest Territories										Yukon et Territoires du Nord-Ouest
Direct	15	-	-	-	-	-	-	-	15	Titres émis
Guaranteed	118	-	-	-	-	-	-	-	118	Titres garantis
Total provincial	186,556	60,745	47,278	7,676	5,003	3,876	23,952	7,198	342,284	Ensemble des provinces
Municipalities	32,752	1,178	3,285	125	78	1	150	3	37,571	Municipalités
Corporate	83,698	64,319	24,365	2,215	2,688	1,308	4,120	2,159	184,871	Sociétés
Institutional	918	14	55	-	-	-	-	85	1,072	Institutions
Foreign debtors	550	-	-	-	-	-	-	-	550	Emprunteurs étrangers
Total	619,449	130,550	85,098	10,016	7,769	5,185	28,223	9,444	895,733	Total

Net new issues of corporate securities: Industrial classification

Émissions nettes des sociétés : Répartition selon la branche d'activité économique

Bonds Obligations

Par value in millions of Canadian dollars Valeur nominale, en millions de dollars canadiens

Year and quarter Année ou trimestre	Mining, quarries and oil wells Mines, carrières et puits de pétrole		Manufacturing Secteur manufacturier			Construction Construction	Transportation, communication and other utilities Transports, communications et autres services publics	Wholesale and retail trade Commerce de gros et de détail	Service and other industries Services et autres industries	Total non-financial Ensemble des sociétés non financières	Financial companies Sociétés financières	Total Total	Of which: Federal government enterprises Dont : Entreprises du gouvernement fédéral
	Total Total	Of which: Oil and gas Dont : Pétrole et gaz	Total Total	Of which: Petroleum products Dont : Produits pétroliers	Of which: Pulp and paper Dont : Pâtes et papiers								
1980	499	496	579	-51	211	43	616	115R	438	2,292	1,530	3,822	1,137
1981	1,108	1,106	1,221	857	98	-3	1,799R	12R	165	4,303R	1,840	6,144R	1,404
1982	116R	249R	1,877	562	-48	14	2,076R	126R	87	4,295R	851	5,147R	2,001R
1983	249	183	178R	41	-58	80	846R	78	426	1,858R	681R	2,539R	699R
1984	-25	51	-233R	-90	-71	55	1,400R	92R	223	1,511	664R	2,175R	223R
1985	339	-	-178R	46	-166	-3	1,280R	220R	606R	2,269R	3,417	5,685R	309
1986	1,027	331	377R	-455	-144	12	2,068R	214R	508	4,207R	7,074	11,280R	1,922
1987	1,530	1,292	1,144R	-290	470	56	1,198R	132R	559	4,622R	2,650	7,272R	296
1988	419	584	2,406R	815	531	110	1,318R	-26R	1,002	5,229R	6,345	11,574R	30
1989	871	405	5,274R	3,605	569	232	2,998R	245R	916	10,535R	6,280R	16,815R	1,015
1990	-40	-107	1,528R	-19	342	225	2,493R	219R	64	4,486R	2,084R	6,571R	-403
1991	-406	-467	2,000R	-28	279	-1	3,392R	-23R	601	5,563R	654R	6,218R	-830R
1992	-566R	-414R	-126R	-241	410	70	3,266R	-238R	-47	2,361R	-413R	1,948R	676R
1993	3,079R	1,492	2,530R	-761	1,507	-80	2,293R	130R	-852R	7,101R	761R	7,860R	2,414R
1994	2,295R	1,419	426R	-21	854R	240	2,021R	749R	-10	5,721R	-569R	5,151R	2,092R
1995	2,949R	1,967R	1,858R	507R	1,314R	60	5,545R	-76R	-355R	9,981R	5,248R	15,229R	2,781R
1996	2,662R	328R	1,488R	746R	51	-102	1,910R	750R	1,459R	8,241R	8,772R	17,012R	2,131R
1988 I	-61	-	577	464	-14	110	243	50	68	987	354	1,341	-284
1988 II	-258	-192	464R	106	52	-2	269R	-66R	263	671R	1,975	2,645R	-254
1988 III	984	1,098	964	262	321	-	233	14	504	2,698	3,188	5,887	558
1988 IV	-246	-322	401R	-17	172	2	573R	-24R	167	873R	828	1,701R	10
1989 I	-93R	-65R	-90R	-14	130	-	222	52	-14	77R	1,828R	1,905R	-203R
1989 II	45	-4	1,272	359	184	252	1,187R	72	317	3,145R	1,570R	4,715R	529
1989 III	712R	255R	3,132	2,776	148	-	560	-62	321	4,663R	1,037	5,700R	348R
1989 IV	207	219	960R	484	107	-20	1,029R	183R	292	2,650R	1,845	4,495R	341
1990 I	157	144	428R	318	-21	-3	862	-18R	261	1,686R	-85	1,601R	-47
1990 II	-245	-144	543	-54	277	-2	507R	161	-33	930R	-518R	412R	-248
1990 III	-119	-86	-456	-637	-7	-	679R	76	-119	61R	1,165	1,227R	-372
1990 IV	167	-21	1,013R	354	93	230	445R	-R	-45	1,809R	1,522	3,331R	264
1991 I	9	-183	357R	-8	-21	-	614	72	-47	1,005R	607	1,612R	-870
1991 II	107	132	687R	-146	269	-1	1,294R	100	264	2,450R	149R	2,599R	-357
1991 III	-88	-91	373R	-178	-60	-	446	-195	-42	493R	-299	195R	96
1991 IV	-434	-325	583R	304	91	-	1,038R	-R	426	1,615R	197R	1,812R	301R
1992 I	-826R	-583R	251R	-45	169	-	-16	-5R	-19	-614R	388R	-226R	501R
1992 II	664	328	-263R	-258	186	72	1,245R	-39	71	1,751R	287R	2,038R	-138R
1992 III	-740R	-625R	-266R	162	-12	-	765	-69	-98	-408R	-225	-633R	277R
1992 IV	336	466	152	-100	67	-2	1,272R	-125R	-1	1,632R	-863R	769R	36R
1993 I	473	347	98R	-736	367	105	1,105R	12R	-151	1,643R	770R	2,412R	449R
1993 II	761	61	523R	-77	199	-32	1,220R	68R	-269	2,271R	179R	2,450R	855R
1993 III	417	455	1,601R	-38	161	-	-5R	189	116R	2,318R	411R	2,729R	255R
1993 IV	1,428R	629	308R	90	780	-153	-27R	-139R	-548	869R	-599R	269R	855R
1994 I	209	213	1,164R	357	174	208	1,020R	355R	124	3,080R	-1,164R	1,916R	778R
1994 II	389	23	-684R	-123	299R	122	-999R	388R	23	-762R	391R	-371R	1,037R
1994 III	766R	293	-137R	-135	90	-45	640R	7R	-7	1,224R	-177	1,047R	-16
1994 IV	931R	890	83R	-120	291R	-45	1,360R	-1	-150	2,179R	381R	2,559R	293R
1995 I	133R	150R	-8R	11	103R	-	1,237R	-35	-282	1,044R	296R	1,341R	-243R
1995 II	1,018R	732R	759R	241	1,119	-	1,302R	-5	-196	2,878R	1,966R	4,844R	477R
1995 III	1,292R	752R	1,387R	405R	302	-	1,640R	154R	64R	4,538R	1,452R	5,990R	654R
1995 IV	506R	333R	-280R	-150	-210R	60	1,366R	-190R	59R	1,521R	1,534R	3,054R	1,893R
1996 I	971R	194R	325R	-4	118	-	-264R	100	955R	2,085R	1,556R	3,641R	-635R
1996 II	99R	241R	-340R	-232R	-528	-102	1,540R	259R	-122R	1,334R	2,802R	4,136R	1,365R
1996 III	279R	-142R	748R	343	377	-	-207R	56	230R	1,106R	1,594R	2,699R	1,369R
1996 IV	1,313R	35R	755R	639	84	-	841R	335R	396R	3,716R	2,820R	6,536R	32R

Stocks Actions

Par value in millions of Canadian dollars Valeur nominale, en millions de dollars canadiens

Mining, quarries and oil wells Mines, carrières et puits de pétrole		Manufacturing Secteur manufacturier			Construction Construction	Transportation, communication and other utilities Transports, communications et autres services publics	Wholesale and retail trade Commerce de gros et de détail	Service and other industries Services et autres industries	Total non- financial Ensemble des entreprises non financières	Financial companies Entreprises financières	Total Total	Year and quarter Année ou trimestre
Total	Of which: Oil and gas Dont : Pétrole et gaz	Total	Of which: Petroleum products Dont : Produits pétroliers	Of which: Pulp and paper Dont : Pâtes et papiers								
489	279	1,513R	589	176	14	1,291	146R	624	4,078R	1,439	5,518R	1980
2,804	1,342	2,019R	592	141	14	62R	139R	407	5,443	1,840R	7,283R	1981
875	514	3,229	1,660	246	57	1,611R	102R	127R	6,001R	732R	6,732R	1982
2,530	1,152	3,123R	857	252	53	1,598R	373	451R	8,130R	1,896R	10,026	1983
950	378	2,252	298	315	262	822R	96	656R	5,037R	4,154R	9,189	1984
1,806	752	2,191	71	464	224	2,017R	390	685R	7,311R	4,148R	11,458R	1985
2,377	714	3,605	54	739	160	1,945	861	1,128	10,075	5,246	15,319R	1986
3,585	1,244	2,329	462	859	29	1,369R	257	1,987R	9,558R	4,319R	13,877R	1987
1,526	253	-1,096	-1,353	-85	112	1,058	139	447	2,185	1,238	3,423	1988
1,986	908	2,115R	815	59	-96	3,426R	376	835R	8,644R	4,401	13,044R	1989
1,851R	959R	674R	106	55	-98	2,060R	82	369R	4,939R	980R	5,918R	1990
1,584R	670R	2,946R	262	751	209	2,050R	160	943R	7,895R	3,497	11,392R	1991
2,828R	2,094R	2,907R	308	952	-8	2,297R	219R	1,583R	9,828R	1,414R	11,242R	1992
6,680R	4,000R	4,541R	89	1,082	259	1,850R	1,013R	2,521R	16,866R	4,010R	20,876R	1993
5,374R	1,790R	4,150R	157	1,651R	260	2,718R	174R	1,139R	13,830R	1,936R	15,766R	1994
2,923R	960R	3,191R	88R	608R	204R	2,701R	198R	959R	10,175R	285R	10,460R	1995
8,664R	3,762R	3,288R	-841R	-134R	177	2,690R	-112R	3,255R	17,979R	545R	18,524R	1996
267	46	423	-427	-55	9	219	25	9	106	220	326	1988 I
566	179	-783	-932	-48	14	62	86	170	115	192	307	II
557	20	-107	-3	-28	50	489	14	149	1,151	321	1,472	III
136	8	217	9	46	39	288	14	119	813	505	1,318	IV
187	21	707R	194	-42	-39	1,441	-34	88R	2,351R	965	3,315R	1989 I
569	233	619R	338	107	-19	466R	125	120R	1,880R	607	2,487R	II
232	144	429R	175	-39	-19	898	81	532R	2,154R	1,539	3,692R	III
998	510	360R	108	33	-19	621	204	95R	2,259R	1,290	3,550R	IV
598R	351R	199R	82	11	3	916R	22	155R	1,893R	437R	2,330R	1990 I
406R	112R	98R	6	13	-1	517R	76	76R	1,171R	6	1,177R	II
617R	375R	325R	10	13	-1	248R	54	141R	1,384R	214R	1,598R	III
230R	121R	52R	8	18	-99	379R	-70	-3R	491R	323R	813R	IV
292R	135R	172R	35	18	7	238R	58	178R	945R	644	1,589R	1991 I
234R	48R	239R	-392	200	52	588R	101	495R	1,711R	1,545	3,256R	II
621R	287R	1,469R	585	457	-	984R	-7	111R	3,178R	581	3,759R	III
437R	200R	1,066R	34	76	150	240R	8	159R	2,061R	727	2,788R	IV
660R	326R	955R	3	523	-2	1,176R	57R	333R	3,179R	-98R	3,081R	1992 I
197R	336R	1,081R	20	88	-2	1,006R	95	943R	3,322R	672R	3,994R	II
1,288R	929R	205R	17	62	-2	20R	59R	241R	1,810R	336R	2,146R	III
683R	503R	666R	268	279	-2	95R	8R	66R	1,517R	504R	2,021R	IV
960R	750R	1,149R	3	326	-14	298R	82	388	2,863R	2,055R	4,919R	1993 I
2,042R	1,158R	757R	78	95	-	349R	515	798R	4,462R	805R	5,266R	II
1,875R	989R	1,470R	6	544	22	435R	123	441	4,367R	402R	4,769R	III
1,803R	1,103R	1,165R	2	117	251	768R	293R	894R	5,174R	748R	5,922R	IV
2,121R	774R	1,587R	24	426R	34	1,332R	61	448R	5,598R	517R	6,115R	1994 I
1,927R	566R	1,533R	102	952	65	639R	93	112R	4,369R	437R	4,806R	II
766R	303R	304R	27	17R	77	244R	25	88R	1,504R	314R	1,818R	III
560R	147R	726R	4	256R	84	503R	-5R	491R	2,359R	668R	3,027R	IV
289R	102R	603R	297R	-67R	51R	1,001R	-18R	38R	1,964R	-40R	1,923R	1995 I
818R	269R	695R	3R	-48R	51R	823R	49R	383R	2,819R	398R	3,217R	II
914R	186R	640R	16R	92R	51R	239R	86R	159R	2,089R	34R	2,123R	III
902R	403R	1,253R	-228R	631R	51R	638R	81R	379R	3,303R	-107R	3,197R	IV
1,693R	514R	1,125R	140R	-89R	-	263R	-31R	685R	3,736R	143R	3,879R	1996 I
2,284R	1,164R	2,028R	393R	1R	-	664R	-17R	670R	5,630R	304R	5,934R	II
1,782R	1,014R	-1,057R	-1,383R	-37R	17	251R	-33R	1,258R	2,219R	111R	2,330R	III
2,905R	1,070R	1,192R	9R	-9R	160	1,512R	-31R	642R	6,394R	-13R	6,381R	IV

Millions of Canadian dollars En millions de dollars canadiens

End of year En fin d'année	Assets Avoirs						Total assets or liabilities* Ensemble des avoirs ou des engage- ments*	Liabilities Engagements									
	Canadian dollars and suspense account Dollars canadiens et compte d'attente	U.S. dollars Dollars É.-U.			Other currencies Autres devises			Obligations of the IMF Obligations du FMI	SDRs DTS	Gold Or	Deferred valuation losses* Pertes de réévaluation différées*	Advances from the Consolidated Revenue Fund Avances du Trésor	Earnings on investments* Revenus de place- ments*	Valuation gains or losses* Gains ou pertes de réévaluation*	Deferred valuation gains (losses)* Gains (pertes) de rééva- luation différés*	Suspense account* Compte d'attente*	
		Deposits Dépôts	U.S. government securities Titres du gouvernement des États-Unis	Other investments Autres placements	Deposits Dépôts	Government securities Titres gouverne- mentaux											
1974	2.7	1.5	3,086.3	58.7			172.2	572.7	931.8		4,826.0	4,253.0	434.9	267.4	2.1	-131.4	
1975	1.5	7.4	2,092.7	58.7			297.1	568.0	913.8		3,939.3	3,343.0	426.5	234.5	17.7	-82.4	
1976	4.5	55.8	1,961.4	58.2			292.8	566.3	886.7		3,825.7	3,348.0	420.3	166.2	16.6	-125.4	
1977	-3.7	99.7	1,181.1	56.3			276.2	555.2	1,023.6		3,188.4	2,287.0	476.6	120.3	17.9	286.6	
1978	7.0	121.6	1,593.9	41.4			201.4	621.3	1,196.6		3,783.2	2,680.1	554.0	141.6	183.6	223.9	
1979	-1.8	136.3	1,081.2	26.5			40.3	682.3	1,192.9		3,157.7	1,868.8	768.0	182.7	221.7	116.5	
1980	1.3	177.6	1,187.9	684.8			20.4	591.9	1,118.2		3,782.1	1,790.3	717.6	233.8	386.4	654.0	
1981	0.7	51.7	2,291.0	896.6	87.2		18.9	244.3	988.4		4,578.8	2,398.6	841.3	283.3	479.9	654.0	
1982	0.3	81.2	976.4	526.2	98.9		18.3	93.4	961.5		2,756.2	790.6	826.4	278.0	533.9	318.1	9.2
1983	0.7	81.7	2,262.7	100.8	428.8		168.2	30.1	919.8		3,992.8	2,711.0	499.4	315.2	275.6	191.4	0.2
1984	0.3	12.7	1,115.4	432.2	37.6		226.1	96.6	913.1		2,834.0	1,815.2	496.6	251.9	162.1	90.3	17.9
1985	3.2	341.6	813.4	715.3	30.3		259.5	307.2	1,081.0	403.3	3,954.8	3,314.7	588.7	193.3	-141.9		
1986	1.5	1,197.6	469.0	146.8			270.7	344.5	1,166.3	412.2	4,008.6	3,466.1	647.2	187.0	-291.7		
1987	0.4	2,244.8	4,171.5	179.6			232.3	544.7	1,195.1		8,568.4	7,540.5	706.5	429.1	-112.0		4.3
1988	1.9	3,960.3	8,236.1	275.0	1,031.6		51.0	1,650.5	963.5		16,169.9	13,865.8	615.1	1,007.4	678.1	3.5	
1989	2.6	2,141.2	7,525.7	637.5	3,017.2			1,619.4	859.0		15,802.6	13,615.4	583.5	1,288.1	311.1	4.5	
1990	2	3,975	4,743	439	4,956			1,796	855		16,766	13,498	633	1,327	1,308		
1991	1	3,095	4,165	413	1,427	3,913		1,849	750		15,613	12,752	634	1,401	826		
1992	1	2,273	2,933	405	523	1,387		1,336	609		9,467	5,852	67	1,087	2,461		
1993	1	3,240	4,795	260	206	466		1,416	386		10,770	8,066	70	527	2,107		
1994	1	3,121	6,356	280	326	400		1,622	279		12,385	10,401	79	371	1,534		
1995	1	3,206	7,261	546	348	327		1,617	245		13,551	12,090	78	1,042	341		
1996	30	3,332	12,436	4,021	351	335		1,612	215		22,332	20,954	76	1,247	55		

† Figures for 1977 and 1987 are not comparable to those for earlier years. For an explanation, see notes to tables.

* Les données de 1977 et de 1987 ne sont pas comparables à celles des années précédentes. Pour de plus amples renseignements, voir les notes relatives aux tableaux.

Notes to the tables

Symbols used in tables

- D Data column is discontinued.
- E Estimated
- R Revised
- Value is zero or rounded to zero.

Note: Blank spaces in columns indicate data are either not available or not applicable. Owing to the rounding of figures, components may not always add up to the totals shown. A horizontal rule in the body of the table indicates either a break in the series or that the earlier figures are available only at a more aggregated level.

CANSIM - Data bank identification numbers

Many of the time series published in the *Review* are available from Statistics Canada in machine-readable form, for use on computers and on printouts. Each time series of annual, quarterly, monthly, or weekly data on the CANSIM system (Canadian Socio-economic Information Management) has an identification number. Series maintained by Statistics Canada have D, L, P or I prefixes (as in D1432), those maintained by the Bank of Canada have a B prefix (as in B318), and those maintained by Canada Mortgage and Housing Corporation have an H prefix (as in H48). The identification number is given as a reference at the top of each column of data and refers to the series of weekly, monthly, or quarterly data in that column. Where the frequency of a series as it is available on CANSIM is different from that shown in the table or where a combination of quarterly and monthly data is shown in the table, the frequency of the CANSIM series is indicated by a superscript M, if monthly, or by a superscript Q, if quarterly. Current and revised data are entered into CANSIM immediately on release.

Weekly series

The tables in the *Review* do not cover a full year of weekly data. For all Wednesday series, in the event that a holiday falls on a Wednesday, data for the preceding business day will be shown. Figures for weekly series for which the Bank of Canada is the source are available on request from the Department of Monetary and Financial Analysis, Bank of Canada, Ottawa K1A 0G9.

F4, F5, G1 and G4 to G7

Effective 5 February 1997, data on Canada Savings Bonds outstanding have been combined with data on Canada RRSP Bonds outstanding under the heading Canada Savings Bonds and other retail instruments. Separate series for Canada Savings Bonds and Canada RRSP Bonds are available on the CANSIM data base.

F4, F6, F7, and G4 to G7

Effective September 1997, two new components, Canada Notes and Euro Medium-Term Notes (dating March 1996 and July 1997, respectively) were included with existing bond series in the above tables.

Notes relatives aux tableaux

Abréviations utilisées dans les tableaux

- D Série supprimée
- E Chiffres estimatifs
- R Chiffres révisés
- Valeur nulle ou arrondie à zéro

Nota - Les espaces vides des colonnes signifient que les données ne sont pas disponibles ou ne s'appliquent pas. Du fait que les chiffres sont arrondis, la somme des éléments ne correspond pas toujours exactement au total indiqué. Une ligne horizontale dans le corps d'un tableau indique soit qu'il y a une rupture dans une série, soit que les données des périodes antérieures n'existent que sous une forme plus agrégée.

CANSIM - Numéros de référence des séries de Databank

Nombre de séries chronologiques publiées dans la *Revue* peuvent être obtenues de Statistique Canada sous une forme directement exploitable par ordinateur ou sous la forme d'imprimés. Elles font partie intégrante du fichier CANSIM¹, dont chaque série chronologique – annuelle, trimestrielle, mensuelle ou hebdomadaire – est désignée par un numéro de référence. Les numéros des séries élaborées par Statistique Canada sont précédés de la lettre «D», «L», «P» ou «I» (par exemple : D1432), ceux des séries de la Banque du Canada, de la lettre «B» (par exemple : B318) et ceux de la Société canadienne d'hypothèques et de logement, de la lettre «H» (par exemple : H48). Dans nos tableaux, le numéro apparaît en tête de colonne et désigne la série hebdomadaire, mensuelle ou trimestrielle qui figure dans la colonne; lorsque les fréquences de données figurant au fichier CANSIM et dans un tableau de la *Revue* diffèrent ou que le tableau comporte à la fois une série mensuelle et une série trimestrielle, la fréquence de la série CANSIM est indiquée par la lettre «M» si la série est mensuelle et par la lettre «Q» si elle est trimestrielle.

1. CANSIM est l'abréviation de *Canadian Socio-economic Information Management System* — Système canadien de traitement des données socio-économiques.

Séries hebdomadaires

Dans les tableaux de la *Revue*, les séries hebdomadaires ne couvrent pas une année entière. Lorsque le mercredi est un jour férié, les statistiques du mercredi sont établies à partir des données du jour ouvrable précédent. On pourra obtenir les données provenant de la Banque du Canada en s'adressant au département des Études monétaires et financières, Banque du Canada, Ottawa K1A 0G9.

F4, F5, G1 et G4 à G7

À compter du 5 février 1997, les données relatives à l'encours des obligations d'épargne du Canada et des obligations REER du Canada sont combinées sous la rubrique Obligations d'épargne du Canada et autres titres de placement au détail. Les données des obligations d'épargne du Canada et celles des obligations REER du Canada sont versées séparément au fichier CANSIM.

F4, F6, F7 et G4 à G7

À compter de septembre 1997, deux nouvelles séries portant sur les billets du Canada et les euro-billets à moyen terme (dont les premières données remontent à mars 1996 et à juillet 1997 respectivement) sont combinées aux séries existantes relatives aux obligations.

Notes to the tables

The reference notes to the statistical tables in the *Review* are printed separately and are updated and reprinted from time to time. The most recent note supplement is dated January 1997. Copies of the *Notes to the tables* may be obtained by writing to the *Bank of Canada Review*, Publications Distribution, Communications Services, Bank of Canada, Ottawa K1A 0G9. E-mail address: publications@bank-banque-canada.ca.

F1

- The rate for *overnight money market financing* is the Bank of Canada estimate for the rate at which investment dealers were able to arrange most of their overnight financing of money market inventory. Prior to 1995, data exclude purchase and resale agreements with the Bank of Canada.
- Effective 16 September 1997, the weekly issuance pattern of treasury bills was replaced by a 2-week cycle and the maturity of 3-month treasury bills was lengthened by 7 days. On 19 March 1998 (after a transition phase of six months), the maturity pattern will also follow a 2-week cycle.

J1-J2

Source: Statistics Canada

In general, data are drawn from the quarterly Statistics Canada publication *Canada's Balance of International Payments*. The CANSIM numbers listed in Table J1 yield data that are seasonally adjusted at quarterly rates rather than at the annual rates shown. A minus sign indicates a debit balance or an outflow of funds from Canada.

- Under *Merchandise trade*, *Exports* and *Imports* have been adjusted to make them consistent with measures of other elements of the balance of payments in terms of timing, valuation, and coverage. Exports and imports of goods are valued at the border of the exporting country. They exclude gold transactions between the Government of Canada and Canadian residents as well as progress payments on capital goods, which are recorded in the *Financial account* in Table J2.

- *Services and Investment income—Receipts and Payments* are shown before deduction of withholding taxes. *Travel* services include education and medical services but exclude international passenger fares. Since 1983, undistributed profits of foreign-owned enterprises in Canada have been included in *Investment income* payments and in direct investment in Canada. Similarly, undistributed profits of Canadian-owned enterprises abroad have been included in investment income receipts and in direct investment abroad. In both cases, the undistributed profits are elements in Canada's net international investment position.

- *Transfers* in the current account include personal and institutional remittances, withholding taxes, and contributions of the federal government to international agencies and programs. *Private* transfers refer to personal and institutional remittances such as pension payments or receipts.

- The *Capital account* (Table J2) covers only capital transfers in the form of migrants' assets, inheritances, federal government superannuation and debt forgiveness, as well as the acquisition or disposal of intangible assets such as patents and leases.

Notes relatives aux tableaux

Les notes relatives aux tableaux de la *Revue* font l'objet d'une publication distincte et sont mises à jour et réimprimées de temps à autre. La plus récente édition des notes date de janvier 1997. Ceux qui désirent recevoir des exemplaires des notes sont priés de s'adresser à la *Revue de la Banque du Canada*, Diffusion des publications, Services de communication, Banque du Canada, Ottawa, K1A 0G9 ou d'adresser tout message électronique à : publications@bank-banque-canada.ca.

F1

- *Taux des fonds à un jour*. Il s'agit du taux auquel, selon une estimation de la Banque du Canada, les courtiers en valeurs mobilières ont pu obtenir, durant la semaine se terminant le mercredi indiqué, le gros de leur financement à un jour. Avant 1995, les prises en pension de la Banque du Canada étaient exclues.
- Depuis le 16 septembre 1997, le calendrier hebdomadaire des adjudications de bons du Trésor du gouvernement du Canada est remplacé par un cycle de deux semaines et l'échéance des bons du Trésor à trois mois est prolongée de sept jours. Le 19 mars 1998 (après une période de transition de six mois), le calendrier des échéances suivra également un cycle de deux semaines.

J1-J2

Source : Statistique Canada

En général, les données des tableaux J1 et J2 sont extraites de la publication de Statistique Canada intitulée *Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux*. Les données du fichier CANSIM reproduites au Tableau J1 sont exprimées en chiffres trimestriels désaisonnalisés plutôt qu'en chiffres annuels. Le signe (-) traduit un solde déficitaire ou une sortie de fonds du Canada.

- Sous la rubrique *balance commerciale*, les données des postes *exportations* et *importations* ont été corrigées de façon à pouvoir être comparées aux chiffres d'autres éléments de la balance des paiements; ces corrections concernent la chronologie des transactions, leur évaluation et le champ couvert. Les exportations et les importations de marchandises sont évaluées à la frontière du pays exportateur. Elles excluent les opérations sur or entre le gouvernement du Canada et les résidents canadiens de même que les paiements échelonnés de biens d'équipement, qui sont inscrits dans la *balance financière* au Tableau J2.

- Au titre des *services* et des *revenus de placements*, les chiffres des *recettes* et des *paiements* sont indiqués avant impôt. Les services au poste des *voyages* comprennent les services d'éducation et de santé, mais excluent les tarifs internationaux des voyageurs. Depuis 1983, les bénéfices non répartis des entreprises étrangères établies au Canada sont compris dans les paiements des *revenus de placements* et au poste des *investissements directs au Canada*. De même, les bénéfices non répartis des entreprises canadiennes à l'étranger sont compris dans les recettes des revenus de placements et au poste des *investissements directs à l'étranger*. Dans les deux cas, il est tenu compte de ces bénéfices dans la position nette du Canada au titre des investissements internationaux.

- Les *transferts* à la balance courante comprennent les remises des particuliers et des institutions, les retenues fiscales et les contributions du gouvernement fédéral aux divers organismes et programmes internationaux. Les transferts *privés* sont des remises de particuliers ou d'institutions telles que des paiements ou des recettes de pensions.

- La *balance des capitaux* (Tableau J2) ne comprend que les transferts de capitaux sous forme de capitaux des migrants, de successions, de pensions de retraite du gouvernement fédéral et de remises de dettes, ainsi que l'acquisition ou la cession d'actifs incorporels tels que les brevets et les baux.

- La *balance financière*, appelée auparavant « balance des capitaux », comprend toutes les opérations concernant les actifs et les engagements financiers.

- The *Financial account*, previously referred to as the “Capital Account,” contains all the transactions in financial assets and financial liabilities.

- *Portfolio investment* comprises bonds, stocks, and money market securities. Foreign investment in Canadian bonds includes the interest accruals on these bonds.

- *Official international reserves* refer to variations in the official holdings of foreign exchange and other reserve assets, and reflect activities such as official external financing and foreign exchange market operations by the Bank of Canada under the authority of the Minister of Finance.

- *Other claims* mainly include Canadian banks’ security transactions, foreign money market transactions of Canadian non-banks, corporate trade credits and other short-term receivables, progress payments, and Government of Canada subscriptions to international agencies.

- *Other liabilities* mainly include Government of Canada demand note liabilities, corporate trade credits and other short-term payables, and progress payments.

K5

Source: Canadian Life and Health Insurance Association, Department of Insurance

Data relate to the assets held in Canada by life insurance branches of Canadian, British and foreign companies registered under the federal insurance act. Canadian dollar assets held outside Canada are excluded.

Data for 1963 for provincial bonds and corporate and other bonds are affected by a reclassification of corporate bonds as provincially guaranteed bonds, resulting from the expropriation of private utility companies by provincial governments that year. Beginning in 1978, guaranteed investment certificates are included in *cash* rather than in *other assets*. • *Government of Canada, provincial and municipal securities* include guaranteed securities. • *Other assets* include investments in subsidiaries, investment income due and accrued, premiums outstanding, and amounts due from other insurers.

K8

Source: Bank of Canada

Bonds outstanding are shown at par value. Bonds payable in foreign currencies have been converted into Canadian dollars using the closing spot rate for the last business day of December.

- *Other currencies of payment* are Eurodollars, sterling, Swiss francs, French francs, Deutschmarks, Netherlands guilders, European Currency Units (ECU), European units of account, Hong Kong dollars, Australian dollars, New Zealand dollars, Italian liras, the Japanese yen and optional currencies. • When the currency of issue is *optional* the issues are payable in Canadian or U.S. dollars; Canadian dollars or sterling; Canadian dollars, U.S. dollars or sterling. Canadian dollar issues placed in overseas markets are included with issues payable in Eurodollars.

- *Government of Canada* and *provincial* direct and guaranteed bonds do not include treasury bills. • *Municipal bonds* do not include issues guaranteed by the provinces (already included in provincial securities) and issues sold directly to provinces and their agencies. • *Corporate bonds* include all assets of Canadian corporations payable in Canadian dollars or in other currencies with the exception of finance company and commercial paper with an original term to maturity of one year or less and issues sold to a parent company, whether this parent is incorporated in Canada or abroad. • Included under *foreign debtors* are those issues payable in Canadian dollars of the IBRD and certain foreign governments and corporations.

- Les *placements de portefeuille* comprennent les obligations, les actions et les titres des marchés monétaires. Les placements étrangers en obligations canadiennes comprennent les intérêts que rapportent ces obligations.

- Les *réserves officielles de liquidités internationales* portent sur les variations dans les réserves officielles de devises et d’autres avoirs étrangers et reflètent des activités telles que le financement extérieur officiel et les opérations sur le marché des changes qu’effectue la Banque du Canada au nom du ministre des Finances.

- Les *autres créances* comprennent principalement les transactions sur titres des banques canadiennes, les transactions des institutions parabancaires canadiennes sur les marchés monétaires étrangers, les crédits commerciaux des sociétés et autres créances à court terme, les paiements échelonnés et les souscriptions du gouvernement du Canada aux organismes internationaux.

- Les *autres engagements* comprennent principalement les billets à vue du gouvernement du Canada, les crédits commerciaux des sociétés et autres engagements à court terme ainsi que les paiements échelonnés.

K5

Sources : Association canadienne des compagnies d’assurance de personnes, Département des assurances

Ces données comprennent les avoirs de la branche Vie détenus au Canada par les compagnies canadiennes, britanniques ou étrangères agréées en vertu de la *Loi sur les sociétés d’assurances*. En sont exclus les avoirs en dollars canadiens détenus à l’étranger.

En 1963, la composition des titres des provinces et des obligations de sociétés ou d’autres emprunteurs a été modifiée de façon à inclure, comme obligations garanties par les provinces, les titres de certaines sociétés de services publics expropriées cette année-là par des administrations provinciales. À partir de 1978, les certificats de placement garantis ont cessé de figurer sous la rubrique *Autres éléments de l’actif* pour être incorporés au poste *Encaisse et dépôts*. • *Les titres du gouvernement canadien, des provinces et des municipalités* comprennent les obligations garanties par ces administrations. • *Les autres éléments de l’actif* comprennent les investissements dans les filiales, les revenus de placements exigibles ou courus, les primes arriérées d’assurance ainsi que les montants exigibles d’autres assureurs.

K8

Source : Banque du Canada

Les obligations figurent à leur valeur nominale. La valeur nominale des obligations libellées en monnaies étrangères a été convertie en dollars canadiens, au cours du comptant à la clôture du dernier jour ouvrable de décembre.

- Les *autres monnaies* de paiement sont, entre autres, l’eurodollar, la livre sterling, le franc suisse, le franc français, le deutsche mark, le florin néerlandais, l’unité monétaire européenne (ECU), les unités de compte européennes, le dollar de Hong Kong, le dollar australien, le dollar néo-zélandais, la lire italienne et le yen japonais. • La mention *au choix*, dans le cas de la monnaie de paiement, signifie que les obligations sont payables en dollars canadiens ou en dollars É.-U.; en dollars canadiens ou en livres sterling; en dollars canadiens, en dollars É. U. ou en livres sterling. Les émissions libellées en eurodollars comprennent les émissions en dollars canadiens vendues sur les marchés d’outre-mer.

- Les obligations émises ou garanties par le *gouvernement canadien* ou par une *province* ne comprennent pas les bons du Trésor. • Les *obligations des municipalités* ne comprennent ni les titres émis sous la garantie d’une province (qui sont alors recensés comme obligations provinciales) ni les titres vendus directement aux provinces ou à leurs agences. • Les *obligations des sociétés* englobent toutes les émissions des sociétés canadiennes payables en dollars canadiens ou en monnaies étrangères, à l’exclusion du papier émis par les sociétés de financement et du papier commercial dont l’échéance à l’émission ne dépasse pas un an ainsi que des émissions vendues à des sociétés mères, que ces dernières aient été constituées au Canada ou à l’étranger. • Figurent au poste *Emprunteurs étrangers* des obligations payables en dollars canadiens, émises par la BIRD et certaines sociétés ou certains gouvernements étrangers.

K9

Source: Bank of Canada

- *Bonds* include issues of Canadian corporations, payable in Canadian and foreign currencies, placed in Canada and abroad. Issues payable in foreign currencies have been converted into Canadian dollars at the average noon market rate for the month of delivery.
- *Stocks* include common and preferred stocks issued by Canadian corporations in Canada and abroad. Issues sold to a parent company in Canada or abroad are excluded. For the years before 1980 several stock issues, generally of less than \$1 million, are not classified by industry but are included in the total. For those years, therefore, the components do not add up to the total. Classification by industry is generally based on the 1980 Standard Industrial Classification published by Statistics Canada. Most holding companies are classified as financial companies. Agriculture, fishing, trapping, logging and forestry industries are included in the *service and other* category.

K11

Source: Department of Finance

The Canadian dollar equivalents of the Exchange Fund Account's holdings of gold, SDRs and foreign exchange assets from 1963 to 1969 are based on the official parity rate established on 2 May 1962 of U.S.\$1.00 = \$1.08108. For other years, the Canadian dollar equivalents are calculated on the basis of closing exchange rates for the currencies and the SDR as shown in Table 11 of the *Review*. Investments are reported at the lower of the adjusted cost or market value, including accrued earnings.

- *Obligations of the IMF* are obligations issued under the provisions of the General Agreements to Borrow (GAB), the Oil Facility Agreement (OF) or the Supplementary Financing Facility (SFF).
- *Investment income and deferred valuation gains (losses)*. The Currency Act, which governs the activities of the Exchange Fund Account (EFA), was amended in 1977 and in 1988, and new procedures for the calculation and annual remittance of EFA income were instituted. From 1977 to 1986 inclusive, net income associated with investment activities was transferred to the Consolidated Revenue Fund (CRF) at year-end while net income associated with the revaluation of the EFA's assets and liabilities, which reflects changes in the Canadian dollar values of these assets and liabilities, was transferred over a three-year period. For the year 1977 previously accumulated net losses of \$125.4 million were transferred to the CRF along with the year's investment income and one-third of the valuation gains for the year, while the transfer of two-thirds of valuation gains was deferred to subsequent years. Amendments to the Currency Act in 1988 discontinued this practice and required revisions for the year 1987: the total of the year's investment income and valuation gains were transferred to the CRF along with previously accumulated net valuation losses of \$412.3 million.

- *Advances from the Consolidated Revenue Fund*. Since 1978 the proceeds of Government borrowings in U.S. dollars or other foreign currencies under Standby Credit Arrangements and foreign bond issues or loans have been advanced in those currencies from the Consolidated Revenue Fund to the Exchange Fund Account. When Canadian dollar-denominated advances from the Consolidated Revenue Fund are fully repaid, net receipts of Canadian dollars by the Exchange Fund Account are deposited in the account of the Receiver General for Canada.
- *Suspense Account*. Beginning with the 1990 financial statements, the Suspense Account has been combined with valuation gains and losses for the year.

K9

Source : Banque du Canada

- *Les obligations* englobent les émissions de sociétés canadiennes, libellées en dollars canadiens ou en monnaies étrangères, qui sont placées au Canada ou à l'étranger. La valeur des émissions libellées en monnaies étrangères a été convertie en dollars canadiens au taux correspondant à la moyenne mensuelle des cours du change à midi, le mois de la livraison.
- *Les actions* comprennent les actions ordinaires ou privilégiées émises par les sociétés canadiennes au Canada ou à l'étranger. Les émissions vendues à une société mère, au Canada ou à l'étranger, sont exclues. Pour les années antérieures à 1980, plusieurs émissions d'actions, en général d'une valeur inférieure à 1 million de dollars, ne sont pas réparties par branche d'activité économique, mais sont comprises dans le total. Par conséquent, pour ces années, il est possible que la somme des différents éléments ne corresponde pas au total. La répartition par branche d'activité économique s'appuie dans l'ensemble sur la *Classification type des industries* qu'a fait paraître Statistique Canada en 1980. Les statistiques relatives à la plupart des sociétés de portefeuille sont comprises dans celles des sociétés financières. Les statistiques relatives à l'agriculture, la pêche, le piégeage et l'exploitation forestière figurent sous la rubrique *Services et autres industries*.

K11

Source : Ministère des Finances

La contre-valeur en dollars canadiens des avoirs du Fonds des changes en or, en DTS et en devises a été établie sur la base suivante : de 1963 à 1969, d'après la parité officielle fixée le 2 mai 1962, soit 1 \$ É.-U. = 1,08108 \$ Can. ; pour les autres années, d'après les cours de clôture des devises et du DTS reproduits au Tableau 11 de la *Revue*. Les placements sont comptabilisés au moins élevé des deux montants suivants augmenté de l'intérêt couru : le coût ajusté ou la valeur marchande.

- *Les obligations du FMI* sont des obligations émises par cet organisme en vertu des Accords généraux d'emprunt (AGE), du mécanisme pétrolier ou du mécanisme de financement supplémentaire.
- *Revenus de placements et gains (pertes) de réévaluation différés*. La *Loi sur la monnaie*, qui régit le fonctionnement du Fonds des changes, a été modifiée en 1977 et en 1988, et de nouvelles méthodes ont été adoptées pour le calcul et le versement des profits réalisés par le Fonds. De 1977 à 1986 inclusivement, le revenu net provenant des placements du Fonds était viré à la fin de l'année au Trésor, tandis que le revenu net provenant de la réévaluation des avoirs et engagements du Fonds des changes, lequel est imputable aux variations de la valeur en dollars canadiens de ces avoirs et engagements, était viré au même compte sur une période de trois ans. En 1977, des pertes d'un montant total de 125,4 millions de dollars, qui avaient été accumulées au cours des années antérieures, ont été virées au Trésor avec les revenus de placements et le tiers des bénéfices provenant de la réévaluation des avoirs et engagements du Fonds pour cette année-là; le virement des deux tiers restants des gains de réévaluation a été reporté aux années suivantes. À la suite des modifications apportées en 1988 à la *Loi sur la monnaie*, cette façon de procéder a été abandonnée pour le versement du revenu de l'exercice 1987 et des exercices suivants. Ainsi, le revenu total provenant des placements et les bénéfices provenant de la réévaluation des avoirs et des engagements pour 1987 ont été virés au Trésor avec les pertes nettes de réévaluation d'un montant de 412,3 millions de dollars, accumulées au cours d'années antérieures.
- *Avances du Trésor*. Depuis 1978, les dollars É.-U. ou autres devises étrangères provenant des engagements contractés par le gouvernement dans le cadre des lignes de crédit renouvelables, des émissions d'obligations ou des emprunts en devises étrangères ont été avancés au Fonds des changes par le Trésor. Lorsque les avances en dollars canadiens faites par le Trésor sont entièrement remboursées, le montant net des recettes en dollars canadiens encaissées par le Fonds des changes est déposé au compte du Receveur général du Canada.
- *Compte d'attente*. Dans les états financiers préparés depuis 1990, les chiffres du compte d'attente ont été amalgamés avec les gains ou pertes de réévaluation de l'année, cours du change à midi, le mois de la livraison.
- *Les actions* comprennent les actions ordinaires ou privilégiées émises par les sociétés canadiennes au Canada ou à l'étranger. Les émissions vendues à une

Direct clearers, primary distributors, and jobbers

Adhérents, distributeurs initiaux et agents agréés

Direct clearers

A direct clearer is a member of the Canadian Payments Association (CPA), participating directly in the clearings and settlement system and maintaining a settlement account at the Bank of Canada. The direct clearers act as clearing agents for other members of the CPA (indirect clearers). There are 12 direct clearers in addition to the Bank of Canada.

Alberta Treasury Branches
Bank of Montreal
The Bank of Nova Scotia
La Caisse centrale Desjardins du Québec
Canada Trustco Mortgage Company
Canadian Imperial Bank of Commerce
Credit Union Central of Canada
Hongkong Bank of Canada
Laurentian Bank of Canada
National Bank of Canada
Royal Bank of Canada
The Toronto-Dominion Bank

Adhérents

Un adhérent est un membre de l'Association canadienne des paiements (ACP) qui participe directement au mécanisme de compensation et de règlement et qui a un compte de règlement à la Banque du Canada. Les adhérents font également office d'agents de compensation auprès d'autres membres de l'ACP, les sous-adhérents. Outre la Banque du Canada, il y a douze adhérents.

Alberta Treasury Branches
Banque de Montréal
La Banque de Nouvelle-Écosse
La Caisse centrale Desjardins du Québec
Hypothèques Trustco Canada
Banque Canadienne Impériale de Commerce
La Centrale des caisses de crédit du Canada
Banque Hongkong du Canada
Banque Laurentienne du Canada
Banque Nationale du Canada
Banque Royale du Canada
La Banque Toronto-Dominion

Primary distributors

The government distributes Government of Canada treasury bills and marketable bonds through a group of investment dealers and banks. The members of this group are called primary distributors.¹

Bank of America Canada
Bank of Montreal (treasury bills only)
Beacon Securities Limited
BLC Securities Inc.
La Caisse centrale Desjardins
Canadian Imperial Bank of Commerce (treasury bills only)
Casgrain & Company Limited
CIBC Wood Gundy Securities Inc. (marketable bonds only)
CTI Capital Inc.
Deutsche Morgan Grenfell Limited
First Canada Securities Corporation
Golden Capital Securities Limited
Goldman Sachs Canada
Hongkong Bank of Canada
Lehman Brothers Canada Inc.
Lévesque Beaubien Geoffrion Inc.
Merrill Lynch Canada Inc.
Midland Walwyn Capital Inc.
J.P. Morgan Securities Canada Inc.
Morgan Stanley Canada Limited
Nesbitt Burns Inc. (marketable bonds only)
Odlum Brown Limited
C.M. Oliver & Company Limited
RBC Dominion Securities Inc.
Salomon Brothers Canada Inc.
ScotiaMcLeod Inc.
Société Générale Valeurs Mobilières Inc.
Tassé & Associates, Limited
The Toronto-Dominion Bank
Whalen, Béliveau & Associates Inc.

Distributeurs initiaux

Le gouvernement fait appel à un groupe de courtiers en valeurs mobilières et de banques pour assurer la distribution des bons du Trésor et des obligations négociables du gouvernement du Canada. Les membres de ce groupe sont les distributeurs initiaux¹.

Banque d'Amérique du Canada
Banque de Montréal (bons du Trésor seulement)
Beacon Securities Limited
BLC Valeurs mobilières Inc.
La Caisse centrale Desjardins du Québec
Banque Canadienne Impériale de Commerce (bons du Trésor seulement)
Casgrain & Compagnie Limitée
CIBC Wood Gundy valeurs mobilières Inc. (obligations négociables seulement)
Capital CTI Inc.
Deutsche Morgan Grenfell Limited
First Canada Valeurs Mobilières Corporation
Golden Capital Securities Limited
Goldman Sachs Canada
Banque Hongkong du Canada
Lehman Brothers Canada Inc.
Lévesque Beaubien Geoffrion Inc.
Merrill Lynch Canada Inc.
Capital Midland Walwyn Inc.
J.P. Morgan Securities Canada Inc.
Morgan Stanley Canada Limited
Nesbitt Burns Inc. (obligations négociables seulement)
Odlum Brown Limited
C.M. Oliver & Company Limited
RBC Dominion valeurs mobilières Inc.
Salomon Brothers Canada Inc.
ScotiaMcLeod Inc.
Société Générale Valeurs Mobilières Inc.
Tassé & Associés, Limitée
La Banque Toronto-Dominion
Whalen, Béliveau & Associés Inc.

Jobbers

Jobbers are the core group of primary distributors that the Bank of Canada deals with in conducting its open market operations, given their major role in making a market for Government of Canada securities.

Jobbers are eligible to engage in Special Purchase and Resale Agreements (SPRA) with the Bank of Canada, at the Bank's initiative. In addition, investment dealer jobbers have access to a line of credit with the Bank of Canada under a regular purchase and resale facility (PRA).¹

Bank of Montreal
Canadian Imperial Bank of Commerce
Goldman Sachs Canada
Lévesque Beaubien Geoffrion Inc.
Merrill Lynch Canada Inc.
RBC Dominion Securities Inc.
ScotiaMcLeod Inc.
The Toronto-Dominion Bank

Agents agréés

Les agents agréés constituent le principal réseau de distributeurs initiaux que la Banque du Canada utilise dans le cadre de ses opérations d'open market, étant donné le rôle particulièrement important qu'ils jouent sur les marchés de titres du gouvernement canadien. Les agents agréés sont habilités à effectuer des prises en pension spéciales avec la Banque du Canada à l'initiative de celle-ci. En outre, les courtiers en valeurs mobilières qui ont le statut d'agent agréé disposent d'une ligne de crédit qui leur est offerte par la Banque du Canada dans le cadre des accords de prise en pension¹.

Banque de Montréal
Banque Canadienne Impériale de Commerce
Goldman Sachs Canada
Lévesque Beaubien Geoffrion Inc.
Merrill Lynch Canada Inc.
RBC Dominion valeurs mobilières Inc.
ScotiaMcLeod Inc.
La Banque Toronto-Dominion

1. Details related to the responsibilities and performance requirements of the primary distributors and jobbers are described in "Amendments to the administrative arrangements regarding the auction of Government of Canada securities," *Bank of Canada Review* (Summer 1996).

1. Pour plus de renseignements sur les exigences qui ont été imposées aux distributeurs initiaux et sur les responsabilités qui leur incombent, voir l'article publié dans la livraison de l'été 1996 de la *Revue de la Banque du Canada* sous le titre «Modifications apportées aux dispositions administratives relatives à l'adjudication des titres du gouvernement canadien».

Bank of Canada

Banque du Canada

Board of Directors	Conseil d'administration	Officers	Direction et cadres
<i>Governor</i>	<i>Gouverneur</i>	<i>Governor</i>	<i>Gouverneur</i>
Gordon G. Thiessen*		Gordon G. Thiessen	
<i>Senior Deputy Governor</i>	<i>Premier sous-gouverneur</i>	<i>Senior Deputy Governor</i>	<i>Premier sous-gouverneur</i>
Bernard Bonin*		Bernard Bonin	
		<i>Deputy Governors</i>	<i>Sous-gouverneurs</i>
Hon. Winston Baker, St. John's, Nfld.		Charles Freedman	
Walter Dubowec, FCA, Winnipeg, Man.		W. Paul Jenkins	
Raymond Garneau, Westmount, Qué.		Tim E. Noël	
James S. Hinds, QC, Sudbury, Ont.		Sheryl Kennedy	
Aldéa Landry, c.r., Moncton, N.-B.		<i>Advisers</i>	<i>Conseillers</i>
Paul Massicotte,* St-Laurent, Qué.		Serge Vachon	
Judith Maxwell,* Ottawa, Ont.		Janet Cosier	
James S. Palmer, QC,* Calgary, Alta.		Pierre Duguay	
Joseph Segal, Vancouver, B.C.		Vaughn O'Regan	
Barbara F. Stevenson, QC,* Charlottetown, P.E.I.		Donald R. Stephenson	
<i>Ex Officio</i>	<i>Membre d'office</i>	<i>Auditor</i>	<i>Vérificatrice</i>
		Carman L. Young	
<i>Deputy Minister of Finance</i>	<i>Sous-ministre des Finances</i>	<i>Corporate Secretary</i>	<i>Secrétaire général</i>
C. Scott Clark*		L. Theodore Requard	
		<i>Chief Accountant</i>	<i>Chef de la Comptabilité</i>
		Donald D. Lusby	

*Member of the Executive Committee

*Membre du Comité de direction

Financial Markets

Chief:

R.M. Parker

Deputy Chief:

N. Close

Research Adviser:

D.M. Zelmer

Chief, Current Analysis and Market Operations:

P.E. Demerse

Transition Leader:

L.M. Thomas

Manager, Foreign Exchange Operations:

J.R.G. Houle

Assistant Chiefs:

J.-F. Fillion; D.L. Howard;
Z.A. Lalani; P.H. Thurlow; R.C. White

Financial Markets Officers:

J.J.G. Bérubé; R. Black;
R.R. Hannah; W. Speckert

Information Systems Officer:

S. Young

Investment Officers:

T.A. Hossfeld; J.W. Kiff

Senior Analysts:

W.A. Barker; P.Y.D. Farahmand;
F.M. Furlan; J. Mair; D.L. Merrett;
S. Toll

TORONTO DIVISION

Chief:

G.C. Nowlan

Senior Representative (Economics) — Ontario:

F.M.B. Brady

Financial Markets Officer:

Senior Analysts:

M.J. Miville; R.A. Ogrodnick

MONTREAL DIVISION

Chief and Senior Representative (Economics) — Quebec:

L.-R. Lafleur

Senior Analyst:

J.Y. Paquette

Research

Chief:

D.J. Longworth

Deputy Chief:

B.P.J. O'Reilly

Research Advisers:

I. Ip; R.T. Macklem

Assistant Chiefs:

G.J. Stuber; J. Kuszczak

Regional Co-ordinator:

A.C. Crawford

Senior Representatives (Economics) — Atlantic Provinces:

P.R. Fenton

Prairies and Northwest Territories:

H.H. Lau

British Columbia and Yukon:

M.D. Stockfish

Principal Researchers:

R. Dion; S. Hogan

Senior Analysts:

P.D. Gilbert; G.L. Wilkinson;
D.N. Côté; P.M. Moser-Boehm;
D. Coletti; B. Hunt; R. Amano;
N. Ricketts; D. Maclean; J. Nelmes

Monetary and Financial Analysis

Chief:

J.G. Selody

Deputy Chief:

J.-P. Aubry

Regulatory Policy Adviser:

C.A. Goodlet

Research Adviser:

K.J. Clinton; J.F. Dingle

Assistant Chiefs:

W.N. Engert; K.T. McPhail;
M.L.A. Côté

Data Base Officer:

M.M. Tootle

Principal Researchers:

J.W. Armstrong; S.-C. Fung

Senior Analysts:

A. Daniel; R.H. Lange; J.F. Novin;
J.D. Robinson; J. Atta-Mensah;
R. Stillborn; J. Nelmes

Marchés financiers

Chef :

R.M. Parker

Sous-chef :

N. Close

Chef, Analyse conjoncturelle et opérations sur le marché :

P.E. Demerse

Directeur, Opérations sur devises :

J.R.G. Houle

Conseiller en recherches :

D.M. Zelmer

Chef de la transition :

L.M. Thomas

Chefs adjoints :

J.-F. Fillion; D.L. Howard; Z.A. Lalani;
P.H. Thurlow; R.C. White

Agents — Marchés financiers :

J.J.G. Bérubé; R. Black; R.R. Hannah;
W. Speckert

Agente des systèmes d'information :

S. Young

Agents aux placements, :

T.A. Hossfeld; J.W. Kiff

Analystes principaux :

W.A. Barker; P.Y.D. Farahmand;
F.M. Furlan; J. Mair; D.L. Merrett;
S. Toll

BUREAU DE TORONTO

Chef :

G.C. Nowlan

Représentant principale (Analyse économique), Ontario :

F.M.B. Brady

Agent — Marchés financiers :

Analystes principaux :

M. Miville; R. A. Ogrodnick

BUREAU DE MONTREAL

Chef et représentant principal (Analyse économique, Québec :

L.-R. Lafleur

Analyste principal :

J.Y. Paquette

Recherches

Chef :

D.J. Longworth

Sous-chef :

B.P.J. O'Reilly

Conseillers en recherches :

I. Ip; R.T. Macklem;

Chefs adjoints :

G.J. Stuber; J. Kuszczak

Coordonnateur régional :

A.C. Crawford

Représentant principal (Analyse économique) —

Provinces de l'Atlantique :

P.R. Fenton

Prairies et Territoires du Nord-Ouest :

H.H. Lau

Colombie-Britannique et Yukon :

M.D. Stockfish

Chercheurs principaux :

R. Dion; S. Hogan

Analystes principaux :

P.D. Gilbert; G.L. Wilkinson;
D.N. Côté; P.M. Moser-Boehm;
D. Coletti; B. Hunt; R. Amano;
N. Ricketts; D. Maclean; J. Nelmes

Études monétaires et financières

Chef :

J.G. Selody

Sous-chef :

J.-P. Aubry

Conseiller en politique de réglementation :

C.A. Goodlet

Conseillers en recherches :

K.J. Clinton; J.F. Dingle

Chefs adjoints :

W.N. Engert; K.T. McPhail;
M.L.A. Côté

Agente de base de données :

M.M. Tootle

Chargés de recherches principaux :

J.W. Armstrong; S.-C. Fung

Analystes principaux :

A. Daniel; R.H. Lange; J.F. Novin;
J.D. Robinson; J. Atta-Mensah;
R. Stilborn; J. Nelmes

International

Chief:

J.D. Murray

Deputy Chief:

J.E. Powell

Assistant Chiefs:

R.J.G.R. Lafrance; G.W. Paulin

Special Assistant to the Governor:

I. Vayid

Research Officers:

M.C.D. Lecavalier; J.L.J. Jacob;

M.S. Kruger; P. St-Amant

Senior Analysts:

S. Morin; C. Dupasquier

Banking Operations

Strategic Leadership Team

Chief:

B.J.D.M. Schwab

Director of Banking Services:

J.P. Reain

Director of Currency:

G.T. Gaetz

Director of Client Services:

C.R.C. Spencer

Support Services Leader:

S.A. Betts

Transition Leader:

D.J.S. Morgan

Team Leaders:

G. Bilkes; M.C.N. Gélinas;

L. Hyland; J.J.G. Marois

Scientific Adviser:

W.F. Murphy

Currency Research Officer:

M.C.M. Lefebvre-Manthorp

Systems Research Officer:

C.M. Bisailon

Banking Operations Officer:

W.T. Cook

Currency Operations Officer:

P. Matte

Special Project Officer:

J.P.C. Lapointe

Bank Note Distribution Project Leader:

W.J. Platt

Business Planning and Performance

Measurement Officer:

S. Mougeot

Agencies

Agent — Halifax and Saint John (N.B.), and Senior Representative

(Operations) — Atlantic Provinces:

R. Dolomont

Agent — Montreal, and Senior Representative (Operations) —

Quebec:

L. Laviolette

Agent — Ottawa:

N.J. Pearson

Banking Operations Officers — Ottawa:

R.E. Allenby; G.V. MacInnes

Agent — Toronto:

Vacant

Deputy Agent — Toronto:

J.R.M.S. Poirier

Agent — Winnipeg:

K. Rosko

Agent — Calgary and Regina, and Senior Representative (Operations) —

Prairies and Northwest Territories:

H.S. Hooper

Manager, Agency Operations — Calgary:

J.H. Wisener

Agent — Vancouver, and Senior

Representative (Operations) — British Columbia and Yukon:

W.H. Watson

Relations internationales

Chief:

J.D. Murray

Sous-chef:

J.E. Powell

Chefs adjoints:

R.J.G.R. Lafrance; G.W. Paulin

Adjointe spéciale du gouverneur:

I. Vayid

Chargés de recherches:

M.C.D. Lecavalier; J.L.J. Jacob;

M.S. Kruger; P. St-Amant

Analystes principaux:

S. Morin; C. Dupasquier

Opérations bancaires

Équipe chargée de l'orientation stratégique

Chief:

B.J.D.M. Schwab

Directeur des Services bancaires:

J. P. Reain

Directeur des Services relatifs aux billets:

G.T. Gaetz

Directeur des services à la clientèle:

C.R.C. Spencer

Responsable des services de soutien:

S.A. Betts

Responsable de la transition:

D.J.S. Morgan

Chefs d'équipe:

G. Bilkes; M.C.N. Gélinas; L. Hyland;

J.J.G. Marois

Conseiller scientifique:

W.F. Murphy

Agente aux recherches sur la monnaie:

M.C.M. Lefebvre-Manthorp

Agente aux recherches sur les systèmes:

C.M. Bisailon

Agent aux opérations bancaires:

W.T. Cook

Agent aux opérations sur la monnaie:

P. Matte

Responsable des projets spéciaux:

J.P.C. Lapointe

Responsable du projet de distribution des billets de banque:

W.J. Platt

Agente de la planification et des mesures de rendement:

S. Mougeot

Agences

Agent, Halifax et Saint John (N.-B.), et représentant principal (Opérations), Provinces de l'Atlantique:

R. Dolomont

Agente, Montréal, et représentante principale (Opérations), Québec:

L. Laviolette

Agente, Ottawa:

N.J. Pearson

Agents aux opérations bancaires, Ottawa:

R.E. Allenby; G.V. MacInnes

Agent, Toronto:

Poste vacant

Sous-agent, Toronto:

J.R.M.S. Poirier

Agent, Winnipeg:

K. Rosko

Agent, Calgary et Regina, et représentant principal (Opérations), Prairies et Territoires du Nord-Ouest:

H.S. Hooper

Chef de service, Opérations, Calgary:

J.H. Wisener

Agent, Vancouver, et représentant principal (Opérations),

Colombie-Britannique et Yukon:

W.H. Watson

Public Debt

Chief:

R.L. Flett

Deputy Chief, Operations and Administration:

W.G. Percival

Deputy Chief, Client Services and Strategic Planning:

E.P. Fine

Business Development Leaders:

H.A.N. Janssen; T.R. McBride

Service Centre Leaders:

J.-R. Bonin; D. M. Fleck;

G.F.G. Guéranger; M.M. Riopelle;

M.K.A. Sheahan

Senior Business Consultants:

R.A.A. Edwards; J.M. McDougall

Business Relationship Managers:

B.E. Duncan; J.P.C. Miner;

D.K. Sargeant; K.J. Wilson

Audit

Auditor:

C.L. Young

Deputy Auditor:

P. Koppe

Assistant Auditors:

D.N. Sullivan; B.M. Aiken

Audit Officer:

C.S. Reid

Manager, Operational Audit Division:

E. Brunet

Executive and Legal Services

Corporate Secretary and Chief:

L.T. Requard

Head, Administrative Services:

M.F.G. Mainville

Legal Services

General Counsel:

D.M. Duffy

Senior Counsel:

R.G. Turnbull

Legal Counsel:

K. Davison, M. Bordeleau

Executive Secretariat

Assistant Secretaries:

S.I. Balatti; D. Caron; J. Bromley

Senior Consultant:

B.R. Auger

Special Assistant:

K. Donohue

Communications Services

Chief:

B. Yemen

Deputy Chief:

M.A.J. Charron

Manager, Public Affairs:

J.G.P. Brûlé

Manager, Publications:

M. Giuliani

Chief Translator:

M.L.Y. Brousseau

Deputy Chief Translator:

L. Gwod

Internal Communications Co-ordinator:

J. Bourque

Chief Curator and Head, Currency

Museum:

J.G. Esler

Infrastructure Services

Chief:

D.W. MacDonald

Associate Project Director, RDMS:

F.J.B. Turner

Account Managers:

E.D. Nymark; C.J.A.M. Saikaley;

S. Tennenhouse

Transition Manager:

R. Wall

Facilities and Office Services

Assistant Chief:

D. Czop

Facilities Planning and Projects Officer:

A.A. Audette

Manager, Building Services:

I.G. Price

Manager, Office Services:

D.W. Whitman

Manager, Materials Management:

R.D. Hepplewhite

Building Manager, Ottawa:

W. Pettipas

Protective Services

Officer, Security Operations:

G. I. Ireland

Officer, Project Office:

J.M. Reinburg

Dette publique

Chef:

R.L. Flett

Sous-chef, Opérations et administration:

W.G. Percival

Sous-chef, Service à la clientèle et

planification stratégique:

E.P. Fine

Chargés de mission – Initiatives:

H.A.N. Janssen; T.R. McBride

Chargés de mission – Centre de services:

J.-R. Bonin; D.M. Fleck;

G.F.G. Guéranger; M.M. Riopelle;

M.K.A. Sheahan

Consultants principaux en affaires:

R.A.A. Edwards; J.M. McDougall

Responsables des relations d'affaires:

B.E. Duncan; J.P.C. Miner;

D.K. Sargeant; J. Wilson

Vérification

Vérificatrice:

C.L. Young

Sous-vérificateur:

P. Koppe

Vérificateurs adjoints:

D.N. Sullivan; B.M. Aiken

Agent de la vérification:

C.S. Reid

Chef de service, Section de la vérification

opérationnelle:

E. Brunet

Services à la Haute Direction et Services juridiques

Secrétaire général et Chef:

L.T. Requard

Chef, Services administratifs:

M.F.G. Mainville

Section des affaires juridiques

Avocate générale:

D.M. Duffy

Conseiller juridique principal:

R.G. Turnbull

Conseillères juridiques:

K. Davison; M. Bordeleau

Secrétariat de la Haute Direction

Secrétaires adjointes:

S.I. Balatti; D. Caron; J. Bromley

Consultant principal:

B.R. Auger

Adjointe spéciale:

K. Donohue

Services de communication

Chef:

B. Yemen

Sous-chef:

M.A.J. Charron

Chef, Service des affaires publiques:

J.G.P. Brûlé

Chef, Service des publications:

M. Giuliani

Traductrice en chef:

M.L.Y. Brousseau

Sous-chef de la Traduction:

L. Gwod

Coordonnatrice des communications internes:

J. Bourque

Conservateur en chef et directeur du

Musée de la monnaie:

J.G. Esler

Services techniques

Chef:

D.W. MacDonald

Directeur associé du projet SGTP:

F.J.B. Turner

Directrices des relations avec les clients:

E.D. Nymark; C.J.A.M. Saikaley;

S. Tennenhouse

Responsable de la transition:

R. Wall

Installations et services de bureau

Chef adjoint:

D. Czop

Responsable de la planification des

installations et des projets:

A.A. Audette

Chef, Service des immeubles:

I.G. Price

Chef, Services internes:

D.L. Whitman

Chef du Service de la gestion du matériel:

R.D. Hepplewhite

Responsable de l'immeuble, Ottawa:

W. Pettipas

Services de protection

Chef, Section des services de protection:

G. I. Ireland

Agent, Bureau des projets:

J.M. Reinburg

Architectures/Support Services*Assistant Chief:*

B.A. Nichols

Automation Services Managers:

J.M. Gabie; J.A.D. Bourbonnais

Senior Technology Architect:

M.C.A. Tong

Senior Project Leaders:

H.M. Balon; W.J. Skof

Planning Co-ordinator:

S.F. White

*Systems and Consulting Services**Director:*

C.J. Hemstead

Senior Project Managers:

L.R. McEwen; L. Fleming

Automation Services Managers:

R. Huard; B.V. Riff;

M.C.M. Sabourin; C. Smith-Belisle;

D. Trevorow

Senior Project Leaders:

C.J. Buske; J.E.M. Cléroux;

L.M. Saunders; E.P. Tompkins;

L. Hickey

Systems Management Services*Director:*

J.J. Otterspoor

Automation Services Managers:

L.A. Di Millo; G.D.W. Kirkwood;

S.S. Law; J.M.F.A. Lemieux;

J.C. McBane; C.H. Scott;

A.G.J. Mageau

Senior Project Leaders:

D.R. Chandonnet; L.F. Coburn;

J.S. Garbuio; H.A. Klee;

D.M. MacCara; D.W. Walker;

N. Rahemtulla

Management Services*Chief:*

J. Cosier

Compensation Adviser:

J.H.C.J.-B. Montambault

Transition Manager:

M.N.J. Caron

Financial Services*Director, Accounting Services:*

D.D. Lusby

Assistant Chief:

S.V. Niven

*Project Director, Financial**Management Information System*

H.P. Wyse

Financial Analysis/Budget Officer:

J.M.R. Dumas

Payments Officer:

M.F.F. Girard

Accounting Officer:

W.D. Sinclair

Human Resources Services*Director:*

R.A.J. Julien

Assistant Chief, Training and Development

J.D. Ormiston

Assistant Chief, HR Division:

R.R. Rensby

Personnel Adviser:

K.D. McDonald

Head, Client Services Centre:

D. Wiseman

*Head, HR Planning and Policy**Development, Special Projects:*

C. Feiner

*Employee Relations and Employment**Equity Adviser:*

D.P. Larocque

Information Services*Assistant Chief:*

C.G. Leighton

Chief Librarian:

C. Hunt

Archivist:

R.C. Miller

Head, Records Management:

C.S. Emery

Business Consulting Services*Resource Manager and Director,**AO-Lan Project:*

C.H.G. Power

Analysts:

C.P. McDowall; C.D. Trotman

Architectures et Services de soutien*Chef adjoint :*

B.A. Nichols

Chefs de service :

J.M. Gabie; J.A.D. Bourbonnais

Concepteur principal de techniques informatiques :

M.C.A. Tong

Chefs principaux de projets :

H.M. Balon; W.J. Skof

Coordonnateur à la planification :

S. F White

Systèmes et services de consultation*Directeur :*

C.J. Hemstead

Chefs de projets principaux :

L.R. McEwen; L. Fleming

Chefs de service :

R. Huard; B.V. Riff; M.C.M. Sabourin;

C. Smith-Belisle; D. Trevorow

Chefs principaux de projets :

C.J. Buske; J.E. M. Cléroux;

L.M. Saunders; E.P. Tompkins;

L. Hickey

Services de gestion des systèmes*Directeur :*

J.J. Otterspoor

Chefs de service :

L.A. Di Millo; G.D.W. Kirkwood;

S.S. Law; J.M.F.A. Lemieux;

C.H. Scott; J.C. McBane;

A.G.J. Mageau

Chefs principaux de projets :

D.R. Chandonnet; L.F. Coburn

J.S. Garbuio; H.A. Klee;

D.M. MacCara; D.W. Walker;

N. Rahemtulla

Services de gestion*Chef :*

J. Cosier

Conseiller en rémunération :

J.H.C.J.-B. Montambault

Responsable du la transition :

M.N.J. Caron

Services financiers*Directeur, Services de la comptabilité :*

D. D. Lusby

Chef adjointe :

S.V. Niven

Directrice du projet relatif au système d'information de gestion financière :

H.P. Wyse

Agent de l'analyse et des systèmes financiers :

J.M.R. Dumas

Agent aux paiements :

M.F.F. Girard

Agent à la comptabilité :

W.D. Sinclair

Gestion des ressources humaines*Directeur :*

R.A.J. Julien

Conseiller en gestion du personnel :

K.D. McDonald

Chef adjoint :

R.R. Rensby

Chef adjointe, Formation et perfectionnement :

J.D. Ormiston

Conseillère en relations de travail :

D.P. Larocque

Chef du Centre de services à la clientèle :

D. Wiseman

Chef de service, Planification des ressources humaines et élaboration des politiques :

C. Feiner

Services d'information*Chef adjointe :*

C.G. Leighton

Archiviste :

R.C. Miller

Bibliothécaire en chef :

C. Hunt

Gestionnaire des dossiers :

C.S. Emery

Services de conseil*Gestionnaire des ressources et Directeur du programme RL-DAE :*

C.H.G. Power

Analystes :

C.P. McDowall; C.D. Trotman

(Effective 1 October 1997)

(Au 1^{er} octobre 1997)

Articles and speeches

Autumn 1996 to Summer 1997

Autumn 1996	Productivity growth in the commercial service sector The market for futures contracts on Canadian bankers' acceptances Canada and international financial institutions Money markets and central bank operations: Conference summary Credit market developments in the first half of 1996
Winter 1996-1997	Recent economic and financial developments The impact of exchange rate movements on consumer prices The maturity structure of household financial assets and liabilities The Canadian market for zero-coupon bonds Notes for remarks by Gordon Thiessen, Governor of the Bank of Canada — Does Canada need more inflation to grease the wheels of the economy?
Spring 1997	Recent developments in the monetary aggregates and their implications The changing business activities of banks in Canada Capacity constraints, price adjustment, and monetary policy Credit market developments in 1996 Notes for remarks by Gordon Thiessen, Governor of the Bank of Canada — Monetary policy and the prospects for a stronger Canadian economy
Summer 1997	Recent economic and financial developments The fiscal impact of privatization in Canada The new bank note distribution system Exchange rates and monetary policy: Conference summary Notes for remarks by Gordon Thiessen, Governor of the Bank of Canada — Flexible exchange rates in a world of low inflation

Articles et discours

Automne 1996 — Summer 1997

Automne 1996	La croissance de la productivité dans le secteur des services commerciaux Le marché des contrats à terme sur acceptations bancaires canadiennes Le Canada et les institutions financières internationales Résumé d'un colloque sur les marchés monétaires et les opérations de la banque centrale L'évolution du marché du crédit au premier semestre de 1996
Hiver 1996-1997	L'évolution économique et financière récente L'incidence des fluctuations du taux de change sur les prix à la consommation Structure des échéances des avoirs et engagements financiers des ménages Le marché canadien des obligations coupon zéro Allocution prononcée par Gordon Thiessen, gouverneur de la Banque du Canada — L'économie canadienne a-t-elle besoin de plus d'inflation en guise de lubrifiant?
Printemps 1997	L'évolution récente des agrégats monétaires et son incidence L'évolution de l'activité bancaire au Canada Contraintes de capacité, ajustement des prix et politique monétaire L'évolution du marché du crédit en 1996 Allocution prononcée par Gordon Thiessen, gouverneur de la Banque du Canada — La politique monétaire et les perspectives d'un raffermissement de l'économie canadienne
Été 1997	L'évolution économique et financière récente L'incidence de la privatisation sur la situation des finances publiques au Canada Le nouveau système de distribution des billets de banque Résumé d'un colloque sur les taux de change et la politique monétaire Allocution prononcée par Gordon Thiessen, gouverneur de la Banque du Canada — Le régime de changes flottants en contexte de faible inflation

Bank of Canada publications

For further information, including subscription prices, contact
Publications Distribution, Communications Services, Bank of Canada,
Ottawa, K1A 0G9
(Telephone: 613-782-8248)

Annual Report of the Governor, published in March each year

Monetary Policy Report, published semi-annually

Bank of Canada Review, published quarterly
(See page 2 for subscription information.)

Minutes of the Board of Directors' Meetings
Available by mail or facsimile through subscription

Weekly Financial Statistics, published each Friday
Available by mail or facsimile through subscription

International asset substitutability: Theory and evidence for Canada
P. Booth, K. Clinton, A. Côté, D. Longworth, published February 1985

The Submission of the Bank of Canada to the Commission of Inquiry on
Certain Banking Operations (Estey Commission), published May 1986

Conference proceedings:
Proceedings of Monetary Seminar 90

The Exchange Rate and the Economy, proceedings of a conference
held at the Bank of Canada, June 1992

Economic Behaviour and Policy Choice Under Price Stability,
proceedings of a conference held at the Bank of Canada,
October 1993

Credit, Interest Rate Spreads and the Monetary Policy Transmission
Mechanism, proceedings of a conference held at the
Bank of Canada, November 1994

Money Markets and Central Bank Operations, proceedings of a
conference held by the Bank of Canada, November 1995

These volumes are available at Can.\$15 plus GST and PST where
applicable.

Technical Reports (listed overleaf)

Working Papers

Publications de la Banque du Canada

Pour plus de renseignements, y compris les tarifs d'abonnement, veuillez vous
adresser au Service de la diffusion des publications, Services de communication, Banque
du Canada, Ottawa (Ontario), Canada, K1A 0G9, ou composer le (613)782-8248.

Rapport annuel du gouverneur. Paraît chaque année en mars.

Rapport sur la politique monétaire. Paraît deux fois par année.

Revue de la Banque du Canada. Paraît chaque trimestre.
(Voir les renseignements relatifs aux abonnements à la page 2.)

Procès-verbaux des réunions du Conseil d'administration
(Envoi par la poste ou par télécopieur sur abonnement)

Bulletin hebdomadaire de statistiques financières. Paraît tous les vendredis.
(Envoi par la poste ou par télécopieur sur abonnement)

Substituabilité internationale des actifs : Théorie et vérification empirique au Canada
P. Booth, K. Clinton, A. Côté, D. Longworth. Publié en février 1985.

Mémoire présenté par la Banque du Canada à la Commission d'enquête sur certaines
opérations bancaires (Commission Estey). Publié en mai 1986.

Actes de colloques :
Actes du Séminaire sur les questions monétaires – 1990

Taux de change et économie, Actes d'un colloque tenu à la Banque du Canada
en juin 1992

Comportement des agents économiques et formulation des politiques en régime
de stabilité des prix, Actes d'un colloque tenu à la Banque du Canada en
octobre 1993

Le crédit, les écarts entre taux d'intérêt et le mécanisme de transmission de la
politique monétaire, Actes d'un colloque tenu à la Banque du Canada en
novembre 1994

Les marchés monétaires et les opérations de la banque centrale, Actes d'un
colloque tenu par la Banque du Canada en novembre 1995

Ces publications sont offertes au prix du 15 \$ CAN, la TPS et, s'il y a lieu, la taxe de
vente provinciale étant en sus.

Rapports techniques (Voir la liste aux pages suivantes.)

Documents de travail

Technical Reports, in general, are published in the original language only, with an abstract in both official languages. Single copies of these publications may be obtained without charge by writing to:

Publications Distribution, Bank of Canada, Ottawa, Ontario, K1A 0G9.
Consult the November 1992 issue of the *Review* for a list of the Staff Research Studies and Technical Reports published before 1983.

Technical Reports

- 34 Modelling government fiscal behaviour in Canada (1983)
Jack G. Selody and Kevin G. Lynch
- 35 Asset stocks and the use of monetary and fiscal policies to reduce inflation (1983)
Paul Masson
- 36 La non-neutralité du mode de financement du gouvernement (1983)
Paul Masson
- 37 The investment supply response of traded-goods industries (1983)
Paul Boothe
- 38 Responses of various econometric models to selected policy shocks (1983)
Brian O'Reilly, Graydon Paulin and Philip Smith
- 39 The inflation-adjusted rate of return on corporate debt and equity: 1966-1980 (1984)
Stuart C. Gilson
- 40 The structure of the Small Annual Model (SAM) (1985)
David E. Rose and Jack G. Selody
- 41 An integrated model of the portfolio behaviour of the Canadian household sector: 1968-1983 (1986)
Stephen S. Poloz
- 42 A comparison of alternative monetary policy regimes in a small dynamic open-economy simulation model (1986)
David J. Longworth and Stephen S. Poloz
- 43 The slowdown in productivity growth in the 1975-83 period: A survey of possible explanations (1986)
Gerald Stuber
- 44 International capital mobility and asset substitutability: Some theory and evidence on recent structural changes (1986)
Francesco Caramazza, Kevin Clinton, Agathe Côté and David Longworth
- 45 Regulation of financial institutions – A functional analysis (1987)
John Chant
- 46 A VAR analysis of economic interdependence: Canada, the United States, and the rest of the world (1987)
John Kuszczak and John D. Murray

Les Rapports techniques sont publiés en règle générale dans la langue utilisée par les auteurs; ils sont cependant précédés d'un résumé bilingue. On peut obtenir gratuitement un exemplaire de ces études en s'adressant à la Diffusion des publications, Ottawa (Ontario), K1A 0G9. Pour obtenir la liste des travaux de recherche et des Rapports techniques publiés avant 1983, veuillez consulter le numéro de novembre 1992 de la *Revue*.

Rapports techniques

- 34 Modelling government fiscal behaviour in Canada (1983)
Jack G. Selody et Kevin G. Lynch
- 35 Asset stocks and the use of monetary and fiscal policies to reduce inflation (1983)
Paul Masson
- 36 La non-neutralité du mode de financement du gouvernement (1983)
Paul Masson
- 37 The investment supply response of traded-goods industries (1983)
Paul Boothe
- 38 Responses of various econometric models to selected policy shocks (1983)
Brian O'Reilly, Graydon Paulin et Philip Smith
- 39 The inflation-adjusted rate of return on corporate debt and equity : 1966-1980 (1984)
Stuart C. Gilson
- 40 La structure du modèle SAM (1985)
David E. Rose et Jack G. Selody
- 41 An integrated model of the portfolio behaviour of the Canadian household sector : 1968-1983 (1986)
Stephen S. Poloz
- 42 A comparison of alternative monetary policy regimes in a small dynamic open-economy simulation model (1986)
David J. Longworth et Stephen S. Poloz
- 43 The slowdown in productivity growth in the 1975-83 period : A survey of possible explanations (1986)
Gerald Stuber
- 44 International capital mobility and asset substitutability : Some theory and evidence on recent structural changes (1986)
Francesco Caramazza, Kevin Clinton, Agathe Côté et David Longworth
- 45 Regulation of financial institutions – A functional analysis (1987)
John Chant
- 46 A VAR analysis of economic interdependence: Canada, the United States, and the rest of the world (1987)
John Kuszczak et John D. Murray
- 47 Les effets macro-économiques des déficits budgétaires : résultats d'un modèle de simulation (1987)
Pierre Duguay et Yves Rabeau
- 48 An analysis of the information content of alternative monetary aggregates (1988)
Doug Hostland, Stephen S. Poloz et Paul Storer

- 47 Les effets macro-économiques des déficits budgétaires :
résultats d'un modèle de simulation (1987)
Pierre Duguay and Yves Rabeau
- 48 An analysis of the information content of alternative monetary
aggregates (1988)
Doug Hostland, Stephen S. Poloz and Paul Storer
- 49 An analysis of the information content of alternative credit
aggregates (1988)
Leslie Milton
- 50 The NAIRU in Canada: Concepts, determinants and estimates
(1988)
David E. Rose
- 51 Regional disparities in wage and unemployment rates in Canada:
A review of some issues (1989)
Kathleen Day
- 52 International interest rate linkages and monetary policy:
A Canadian perspective (1990)
John Murray and Ritha Khemani
- 53 Measuring the profitability and effectiveness of foreign
exchange market intervention: Some Canadian evidence (1990)
John Murray, Mark Zelmer and Shane Williamson
- 54 The goal of price stability: A review of the issues (1990)
Jack Selody
- 55 Some evidence on hysteresis and the costs of disinflation in
Canada (1991)
Barry Cozier and Gordon Wilkinson
- 56 Wage and price dynamics in Canada (1992)
Barry Cozier
- 57 Some implications of international financial integration for
Canadian public policy (1992)
William White
- 58 Government debt in an open economy (1992)
Douglas Laxton and Robert Tetlow
- 59 A simple multivariate filter for the measurement of potential
output (1992)
Douglas Laxton and Robert Tetlow
- 60 Fiscal policy and external balance in the G-7 countries (1992)
Stephen S. Poloz
- 61 Un modèle du coût du financement et du ratio d'endettement des
entreprises non financières (1993)
Jean-François Fillion
- 62 The development of financial derivatives markets: The
Canadian experience (1993)
Sean O'Connor
- 63 Monetary policy, uncertainty and the presumption of linearity
(1993)
Douglas Laxton, David Rose and Robert Tetlow
- 64 Measurement biases in the Canadian CPI (1993)
Allan Crawford
- 65 Tests of market efficiency in the one-week when-issued market
for Government of Canada treasury bills (1994)
D. Graham Pugh
- 49 An analysis of the information content of alternative credit aggregates (1988)
Leslie Milton
- 50 Le TCNA au Canada : Les concepts, les déterminants et les estimations (1988)
David E. Rose
- 51 Regional disparities in wage and unemployment rates in Canada:
A review of some issues (1989)
Kathleen Day
- 52 International interest rate linkages and monetary policy: A Canadian
perspective (1990)
John Murray et Ritha Khemani
- 53 Measuring the profitability and effectiveness of foreign exchange market
intervention: Some Canadian evidence (1990)
John Murray, Mark Zelmer et Shane Williamson
- 54 The goal of price stability: A review of the issues (1990)
Jack Selody
- 55 Some evidence on hysteresis and the costs of disinflation in Canada (1991)
Barry Cozier et Gordon Wilkinson
- 56 Wage and price dynamics in Canada (1992)
Barry Cozier
- 57 Some implications of international financial integration for Canadian public
policy (1992)
William White
- 58 Government debt in an open economy (1992)
Douglas Laxton et Robert Tetlow
- 59 A simple multivariate filter for the measurement of potential output (1992)
Douglas Laxton et Robert Tetlow
- 60 Fiscal policy and external balance in the G-7 countries (1992)
Stephen S. Poloz
- 61 Un modèle du coût du financement et du ratio d'endettement des
entreprises non financières (1993)
Jean-François Fillion
- 62 The development of financial derivatives markets: The Canadian experience
(1993)
Sean O'Connor
- 63 Monetary policy, uncertainty and the presumption of linearity (1993)
Douglas Laxton, David Rose et Robert Tetlow
- 64 Measurement biases in the Canadian CPI (1993)
Allan Crawford
- 65 Tests of market efficiency in the one-week when-issued market for
Government of Canada treasury bills (1994)
D. Graham Pugh
- 66 Les sources des fluctuations des taux de change en Europe et leurs
implications pour l'union monétaire (1994)
Alain DeSerres et René Lalonde
- 67 The role of house prices in regional inflation disparities (1994)
Dinah Maclean
- 68 The microstructure of financial derivatives markets: Exchange-traded versus
over-the-counter (1994)
Brenda González-Hermosillo
- 69 From monetary policy instruments to administered interest rates:
The transmission mechanism in Canada (1994)
Kevin Clinton et Donna Howard

- 66 Les sources des fluctuations des taux de change en Europe et leurs implications pour l'union monétaire (1994)
Alain DeSerres and René Lalonde
- 67 The role of house prices in regional inflation disparities (1994)
Dinah Maclean
- 68 The microstructure of financial derivatives markets: Exchange-traded versus over-the-counter (1994)
Brenda González-Hermosillo
- 69 From monetary policy instruments to administered interest rates: The transmission mechanism in Canada (1994)
Kevin Clinton and Donna Howard
- 70 The implications of the FTA and NAFTA for Canada and Mexico (1994)
William R. White
- 71 Wealth, disposable income and consumption: Some evidence for Canada (1994)
R. Tiff Macklem
- 72 The steady-state model: SSQPM. The Bank of Canada's new Quarterly Projection Model, Part 1 (1994)
Richard Black, Douglas Laxton, David Rose and Robert Tetlow
- 73 A robust method for simulating forward-looking models
The Bank of Canada's new Quarterly Projection Model, Part 2 (1995)
John Armstrong, Richard Black, Douglas Laxton and David Rose
- 74 The electronic purse: An overview of recent developments and policy issues (1996)
Gerald Stuber
- 75 The Bank of Canada's new Quarterly Projection Model, Part 3
The dynamic model: QPM (1996)
Donald Coletti, Benjamin Hunt, David Rose and Robert Tetlow
- 76 Excess volatility and speculative bubbles in the Canadian dollar: Real or imagined? (1996)
John Murray, Simon van Norden and Robert Vigfusson
- 77 The Bank of Canada's new Quarterly Projection Model, Part 4
A semi-structural method to estimate potential output: Combining economic theory with a time-series filter (1996)
Leo Butler
- 78 Do mechanical filters provide a good approximation of business cycles? (1996)
Alain Guay and Pierre St-Amant
- 70 The implication of FTA and NAFTA for Canada and Mexico (1994)
William R. White
- 71 Wealth, disposable income and consumption: Some evidence for Canada (1994)
R. Tiff Macklem
- 72 The steady-state model: SSQPM. The Bank of Canada's new Quarterly Projection Model, Part 1 (1994)
Richard Black, Douglas Laxton, David Rose et Robert Tetlow
- 73 A robust method for simulating forward-looking models
The Bank of Canada's new Quarterly Projection Model, Part 2 (1995)
John Armstrong, Richard Black, Douglas Laxton et David Rose
- 74 The electronic purse: An overview of recent developments and policy issues (1996)
par Gerald Stuber
- 75 The Bank of Canada's new Quarterly Projection Model, Part 3
The dynamic model: QPM (1996)
Donald Coletti, Benjamin Hunt, David Rose et Robert Tetlow
- 76 Excess volatility and speculative bubbles in the Canadian dollar: Real or imagined? (1996)
John Murray, Simon van Norden et Robert Vigfusson
- 77 The Bank of Canada's new Quarterly Projection Model, Part 4
A semi-structural method to estimate potential output: Combining economic theory with a time-series filter (1996)
Leo Butler
- 78 Do mechanical filters provide a good approximation of business cycles? (1996)
Alain Guay et Pierre St-Amant

Subject index

Index des sujets

to the statistical series by table number. A † indicates seasonally adjusted data.

Les numéros figurant après les sujets sont ceux des tableaux. Le signe † indique que les données sont désaisonnalisées.

- Acceptances (see Bankers' acceptances)
 Assets and liabilities
 Bank of Canada B1 B2
 Chartered banks C1 C2 C3 C4 C8†
 Credit unions and caisses populaires D2
 Sales finance and consumer loan companies D3
 Trust and mortgage loan companies D1

 Balance of international payments A1† J1† J2
 Banker's acceptances C2 C4
 Money market trading F11
 New issues F4 F5
 Outstanding F2
 Rate F1
 Bank of Canada
 Advances to members of Canadian Payments Association B1 B2 C4
 Assets and liabilities B1 B2
 Holdings of Government of Canada securities B1 B2 G4 G5
 Bank Rate F1
 Bonds
 New issues and retirements F4 G2
 Placed in Canada F5
 Placed in Canada and abroad F4
 Corporate F9 F10
 Government of Canada F7 G2
 Provincial, municipal F7 F8
 Outstanding G4 G5 G6 G7
 Trading F12 F13 F14
 Yields A1 F1
 Budgetary deficit or surplus, Government of Canada G1
 Business credit E2
 Business loans, chartered banks C1 C5 C7 C8†

 Call and short loans, chartered banks C1 C3 C5 C9
 Caisses populaires D2
 Canada Savings Bonds
 Holdings of general public G1 G4 G5 G6 G7
 Net new issues F5
 Canadian Payments Association
 Bank of Canada advances to B1 B2 B3
 Deposits with Bank of Canada B1 B2
 Capacity utilization rates A1†
 Capital account, balance of payments J2
 Chartered banks
 Assets C1 C3 C5 C8† C10
 Deposits with Bank of Canada B1 B2 C1 C3 C5
 Foreign currency assets, liabilities C9 C10
 Liabilities C2 C4 C6 C8†
 Non-residents: claims on and liabilities to C10
 Loans (see Loans, chartered banks)
 Regional distribution, assets C5
 Regional distribution, liabilities C6
 Commercial paper (see Corporate paper)
 Commercial paper rate, U.S. F1
 Construction H1† H2† H3† H4† H7†
 Consumer credit A1† E2
 Consumer price index A1† H8†
 Corporate bonds
 Issues and retirements F9 F10
 Trading F12
 Yields F1
 Corporate paper
 New issues, net F4 F5 F6
 Outstanding F2
 Rate F1
 Trading F11
 Corporate profits H2†
 Counterfeit notes B4
 Credit card balances of chartered banks C7
 Credit measures E2
 Credit unions D2
 Currency outside banks E1†
 Current account, balance of payments A1† J1†

 Daily interest deposits C2
 Day-to-day loans C3
 Debentures of banks C2 C4
 Demand deposits C2 C4 C6 C8†
 Deposit rates, chartered banks F1
 Domestic demand, excluding inventories A1† H1† H2† H3†
 Domestic product, gross A1† H1† H2† H3†
 Durables
 Personal expenditures H1† H2† H3†
- Acceptations bancaires C2 C4
 Émissions F4 F5
 Encours F2
 Opérations du marché monétaire F11
 Taux F1
 Accords salariaux H9
 Actif et passif
 Banque du Canada B1 B2
 Banques à charte C1 C2 C3 C4 C8†
 Caisses populaires et crédit unions D2
 Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire D1
 Sociétés de financement des ventes D3
 Actions
 Bourse F3
 Émissions F4 F5 F6 F9 F10
 Taux de capitalisation des bénéfices F3
 Taux de rendement F3
 Agrégats monétaires (M1, M2, M3, M2+) A1† E1†
 Association canadienne des paiements
 Avances de la Banque du Canada B1 B2 B3
 Dépôts à la Banque du Canada B1 B2
 Avoirs canadiens des non-résidents, variation J2
 Avoirs et engagements en monnaies étrangères
 Banque du Canada B1 B2
 Banques à charte C1 C2 C3 C4 C5 C6 C9
 Avoirs et engagements comptabilisés au Canada C10
 Avoirs liquides, banques à charte C1 C3 C8†

 Balance commerciale A1† J1† J3† J4†
 Balance courante, balance des paiements A1† J1†
 Balance des capitaux, balance des paiements J2
 Balance des paiements A1† J1† J2
 Banque du Canada
 Actif et passif B1 B2
 Avances aux membres de l'Association canadienne des paiements B1 B2 C4
 Titres du gouvernement canadien B1 B2 G4 G5
 Banques à charte
 Actif C1 C3 C5 C8† C10
 Avoirs et engagements en monnaies étrangères C9 C10a
 Créances sur les non-résidents et engagements vis-à-vis d'eux C10
 Dépôts à la Banque du Canada B1 B2 C1 C3 C5
 Passif C2 C4 C6 C8†
 Prêts (voir Prêts, banques à charte)
 Répartition régionale de l'actif C5

 Répartition régionale du passif C6
 Bénéfices des sociétés H1†
 Besoins de trésorerie, gouvernement canadien A1† G1
 Biens durables
 Dépenses des ménages H1† H2† H3†
 Prix H3† H8†
 Billets contrefaits B4
 Billets en circulation B1 B2 B4
 Bons du Canada en dollars É.-U. F6 G4 G6
 Bons du Trésor, provinces F4 F5
 Bons du Trésor, gouvernement canadien
 Échéance G6
 Émissions F4 F5
 Encours F2 G4
 Opérations F11 F13
 Répartition des portefeuilles G4
 Banque du Canada B1 B2
 Banques à charte C1 C3
 Autres D1 D2 D4 D5 G7
 Taux de rendement A1 F1
 Bourse F3
 Bourse, États-Unis F3

 Caisses populaires D2
 Capitalisations des bénéfices F3
 Cartes de crédit des banques à charte, soldes C7
 Certificats de placement garantis F1
 Cessions en pension B3 F14
 Cessions en pension spéciales F14
 Chômage A1† H5† H6†
 Coefficient d'avoirs liquides, banques à charte C1
 Commerce extérieur (Voir Exportations et Importations.)
 Compagnies d'assurance-vie, opérations d'investissement D4
 Comptes nationaux H1† H2† H3†
 Consommation des ménages (Voir Dépenses des ménages.)
 Construction H1† H2† H3† H4† H7†
 Construction de logements H1† H2† H3† H7†
 Construction, logements exclus H1† H2† H3†
 Contrats financiers à terme F14
 Cours du change au comptant I1
 Créances affacturées C7
 Créances résultant du crédit-bail C1 C3 C5 C7
 Crédit à la consommation A1† E2
 Crédits aux entreprises E2
 Crédits aux ménages E2
 Crédit hypothécaire à l'habitation E2
 Crédit unions D2

Prices H3† H8†	Hourly earnings A1† H9	Débitures des banques C2 C4	Émissions et remboursements F4 G2
Employment A1† H5† H6†	Household credit E2	Demande intérieure, stocks non compris A1† H1† H2† H3†	Titres placés au Canada F5
Equities	Housing	Dépense nationale brute	Titres placés au Canada et à l'étranger F4
New issues F4 F5 F6 F9 F10	Construction H1† H2† H3† H7†	En dollars constants H2†	Gouvernement canadien F7 G2
Price/earnings ratio F3	Starts H7†	En dollars courants H1†	Provinces et municipalités F7 F8
Stock market F3	Vacancies H7†	Dépenses des ménages A1† H1† H2† H3†	Sociétés F9 F10
Yields F3		Dépenses publiques, comptes nationaux G1 H1† H2† H3†	Encours G4 G5 G6 G7
Euro-dollar rates F1	Imports J1† J3†	Dépôts à intérêt quotidien C2	Opérations F12 F13 F14
Exchange rates A1 I1	Commodity classification J6†	Dépôts à terme et à préavis C2 C8† E1	Obligations d'épargne du Canada
Exports J1† J3†	Geographic classification J3†	Dépôts à vue C2 C4 C6 C8†	Émissions nettes F5
Commodity classification J5†	National accounts H1† H2† H3†	Dépôts d'épargne des particuliers C2 C4 C8†	Portefeuilles du public G1 G4 G5 G6 G7
Geographic classification J3†	Prices and volume J4† J6†	Répartition régionale C6	Obligations des municipalités
National accounts H1† H2† H3†	Income tax revenues, federal	Dollar É.-U. en dollar canadien A1 I1	Émissions et remboursements F8
Prices and volumes J4† J5†	Personal G1	Dollar É.-U., report ou déport F1	Opérations F12
	Corporate G1	Droits de tirage spéciaux (DTS)	Placements F4 F5 F6
Factored receivables C7	Indirect taxes G1	Avoirs I2	Obligations des provinces
Farm income H1†	Less subsidies H1†	Évaluation I1	Émissions F4 F5 F6 F7
Farm inventories H1†	Industry, bank loans by sector C7		Opérations F11 F12 F14
Federal funds rate, U.S. F1	Interest, dividend receipts/payments, international J1†		Remboursements F7
Finance company paper (see Corporate paper)	Interest rates F1		Taux de rendement F1
Finance and consumer loan companies (see Sales finance companies)	International reserves (see Official international reserves)	Effets pris en pension B1 B2	Obligations des sociétés
Financial futures F14	Inventories H1† H2†	Emploi A1† H5† H6†	Émissions et remboursements F9 F10
Financing requirement, federal A1† G1	Investment, fixed H1† H2† H3†	Excédent ou déficit budgétaire, gouvernement canadien G1	Opérations F12
Fiscal position, federal G1	Investment funds D5	Exportations J1† J3†	Rendements F1
Foreign currency assets and liabilities	Investment income H1†	Comptes nationaux H1† H2† H3†	Opérations non budgétaires, gouvernement canadien G1
Bank of Canada B1 B2		Prix et volumes J4† J5†	Or, avoirs en I2
Chartered banks C1 C2 C3 C4 C5 C6 C9	Labour force A1† H5† H6†	A1† Répartition par catégorie de produits J5†	
Total booked in Canada C10	Labour income A1† H1†	Répartition par destination J3†	Papier commercial (Voir Papier des sociétés.)
Foreign exchange reserves (see Official international reserves)	Leasing receivables C1 C3 C5 C7		Papier des sociétés
Forward premium or discount, U.S. dollar F1	Lending rates, chartered banks F1	Gains horaires A1† H9	Émissions nettes F4 F5 F6
	Life insurance companies, investments D4	Gouvernement canadien, besoins nets de trésorerie A1† G1	Encours F2
	Liquid assets, chartered banks C1 C3 C8†		Opérations F11
	Liquid asset ratio, chartered banks C1		Taux F1
	Loans, chartered banks C1 C3 C8†	Importations J1† J3†	Placements
General loans C8† (see also Chartered bank assets; Loans, chartered banks)	Authorization, business loans C5	Catégories selon la provenance J3†	Revenus H1†
Gold, holdings I2	Classification of loans C7	Comptes nationaux H1† H2† H3†	Sociétés D5
Government expenditures, national accounts G1 H1† H2† H3†	Types of loans C1 C3 C5	Prix et volume J4† J6†	Population active A1† H5† H6†
Government of Canada, net financing requirements A1† G1	Regional distribution C5	Répartition par catégorie de produits J6†	Prêts à vue ou à court terme, banques à charte C1 C3 C5 C9
Government of Canada securities		Impôt sur le revenu, gouvernement canadien	Prêts à vue C9
Details, new issues and retirements G2	Machinery and equipment investment H1† H2† H3†	Sociétés G1	Prêts au jour le jour C3
Details, outstanding issues G3	H2† H3†	Particuliers G1	Prêts aux entreprises, banques à charte C1 C5 C7 C8†
Distribution of holdings G4 G5	Manufacturing A1† H4†	Impôts indirects G1	
General public holdings G4 G5 G7	Merchandise trade (see Exports; Imports)	Moins subventions H1†	Prêts personnels
Gross new issues, retirements F7 G2	Merchandise trade balance A1† J1† J3† J4†	Indicateurs de l'évolution du crédit E2	Prêts bancaires, répartition par branche d'activité C7
Net new issues by area of placement F4 F5 F6	Monetary aggregates (Gross M1, M1, M2, M3, M2+) A1† E1†	Indice des prix à la consommation (IPC) A1† H8†	Prêts généraux C8† (Voir également Avoirs des banques à charte; Prêts, banques à charte)
Outstanding G4	Money market F1 F11	Industries manufacturières	Prêts hypothécaires
Prices and yields A1† F1	Money supply (see Monetary aggregates)	Production A1† H4†	Banques à charte C1 C3 C5
Term to maturity G6 G7	Mortgage credit, residential E2	Intérêts et dividendes, balance des paiements J1†	Caisses populaires et credit unions D2
Trading F11 F12 F13 F14	Mortgage loan rate F1	Investissement, machines et matériel H1† H2† H3†	Compagnies d'assurance-vie D4
Type of instrument G6 G7	Mortgage loan companies D1	Lignes de crédit G4 G5 G6 G7	Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire D1
Gross domestic product	Mortgage loans	Logements	Sociétés de financement des ventes D3
Current dollars A1† H1†	Chartered banks C1 C3 C5	Construction H1† H2† H3† H7†	Sociétés de placement D5
Constant dollars A1† H2†	Credit unions and caisses populaires D2	Logements inoccupés H7†	Prêts personnels C1 C5 C7 D1 D2 D3
Gross national expenditure	Investment funds D5	Mises en chantier H7†	Banques à charte C1 C7
Current dollars H1†	Life insurance companies D4	Loyer de l'argent (Voir Taux d'intérêt.)	Répartition régionale C5
Constant dollars H2†	Sales finance companies D3		Prêts, banques à charte C1 C3 C8†
GDP implicit price indexes H3†	Trust and mortgage loan companies D1	Marché monétaire F1 F11	Répartition régionale C5
Guaranteed investment certificate (GIC) rate F1	Municipal bonds	Masse monétaire (Voir Agrégats monétaires.)	Types de prêts C1 C3 C5
	Issues and retirements F8	Monnaie hors banques E1†	Ventilation des prêts aux entreprises, par autorisation C5
		Obligations	Ventilation des prêts C7
		Taux de rendement A1 F1	

Placements F4 F5 F6 Trading F12	Consumer expenditure on H1† H2† Prices H3† Production H4† Special Drawing Rights (SDRs) Holdings I2 Valuation I1 Stock market F3 Stocks (see Equities) Standby credit facilities G4 G5 G6 G7 Subsidies G1 Term and notice deposits C2 C8† E1 Terms of trade J4† Trade (see Exports; Imports) Transfers, government G1 Treasury bills, federal Distribution of holdings G4 Holdings: Bank of Canada B1 B2 Chartered banks C1 C3 Other D1 D2 D4 D5 G7 New issues F4 F5 Outstanding F2 G4 Term to maturity G6 Trading F11 F13 Yields A1 F1 Trust and mortgage loan companies Assets and liabilities D1 GIC rate F1 Unemployment A1† H5† H6† U.S. dollar in Canadian dollars A1 I1 U.S. interest rates F1 U.S.-pay Canada bills F6 G4 G6 U.S. stock markets F3 Wage settlements H9 Wages and salaries A1† H1† Yields Corporate bonds F1 Government of Canada bonds A1 F1 Provincial bonds F1 Treasury bills A1 F1	Prises en pension B1 B2 B3 Prix Consommation A1† H8† Exportations J4† J5† Importations J4† J6† Indice de prix en chaîne H3† Indice des prix à pondération fixe H3† Indice des produits de base H9 Indices implicites des prix, PIB H3† Produit intérieur brut A1† H1† H2† H3† En dollars constants A1† H2† En dollars courants A1† H1† Indices implicites des prix H3† Industries de biens non agricoles A1† Réserves officielles de liquidités internationales I2 Revenu national H1† Revenus des agriculteurs H1† Revenus du travail A1† H1† Salaires et traitements A1† H1† Services Balance des paiements J1† Dépenses des ménages H1† H2† Prix H3† Production H4† Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire Actif et passif D1 Taux des certificats de placement garantis F1 Sociétés de financement des ventes D3 Papier F2 Sociétés de placement D5 Sociétés de prêt hypothécaire D1 Solde de la balance commerciale A1† J1† J3† J4† Stocks H1† H2† Stocks du secteur agricole H1† Subventions G1 Taux d'activité H5† Taux d'intérêt F1 Taux d'intérêt, États-Unis F1 Taux d'utilisation des capacités A1† Taux de base des prêts aux entreprises F1 Taux de base, États-Unis F1 Taux de capitalisation des bénéfices F3 Taux de change A1† I1 Taux de l'euro-dollar F1 Taux de rendement Bons du Trésor A1 F1 Obligations des provinces F1 Obligations des sociétés F1 Obligations du gouvernement canadien A1 F1 Taux de rendement des titres A1 F1 F3 Taux des certificats de placement garantis F1 Taux des dépôts bancaires F1 Taux des fonds à un jour F1 Taux des fonds fédéraux, États-Unis F1 Taux des prêts hypothécaires F1 Taux du papier commercial, États-Unis F1 Taux officiel d'escompte F1 Terme à courir (voir Échéance.) Termes de l'échange J4† Titres (Voir aussi Titres du gouvernement canadien.) Émissions nettes par des agents économiques	canadiens F4 F5 F6 F11 F12 F14 Opérations F11 F12 F14 Titres placés à l'étranger F6 Titres placés au Canada F5 Titres placés aux États-Unis F6 Titres du gouvernement canadien Catégorie d'instrument G6 G7 Cours et taux de rendement A1 F1 Échéance G6 G7 Émissions et remboursements G2 Émissions et remboursements bruts F7 G2 Encours G4 Opérations F11 F12 F13 F14 Portefeuilles du public G4 G5 G7 Répartition des portefeuilles G4 G5 Répartition des titres selon le lieu de placement F4 F5 F6 Titres en circulation G3 Transferts, gouvernement canadien G1 Trésorerie du gouvernement canadien G1
------------------------------------	--	---	---

CAI
FN76
-B18



Bank of Canada Review

Statistical supplement

September 1997

Effective this issue, two new components, Canada Notes and Euro Medium-Term Notes (dating from March 1996 and July 1997, respectively) will be included with existing bond series in Tables F4, F6, F7, G4, G6, and G7.

This statistical supplement is designed to update the *Bank of Canada Review's* statistical tables in the months between quarterly issues. It should be used in conjunction with the *Review*. Tables in the *Review* and the supplement are laid out identically across the page, so that the *Review* tables can serve as a template to identify columns in the supplement. However, summary table A1 is reproduced in full in the supplement.

The supplement has been designed both to provide a full update and to keep the publication's weight within the 100 gram postage category in the interest of holding down subscription costs.

Revue de la Banque du Canada

Supplément statistique

Septembre 1997

À compter de la présente livraison, deux nouvelles séries portant sur les billets du Canada et les euro-billets à moyen terme (dont les premières données remontent à mars 1996 et à juillet 1997 respectivement) seront combinées aux séries existantes liées aux obligations dans les tableaux F4, F6, F7, G4, G6 et G7.

Le présent supplément, qui doit être utilisé avec la *Revue de la Banque du Canada*, fournit les tableaux statistiques mis à jour pour les mois séparant les livraisons trimestrielles de la *Revue*. La disposition des colonnes des tableaux est identique dans les pages de la *Revue* et du supplément, de façon à ce que l'utilisateur puisse identifier les rubriques du supplément en consultant les tableaux de la *Revue*. Toutefois, le tableau récapitulatif A1 est reproduit en entier dans le supplément.

Cette publication vise à fournir une mise à jour complète sans que son poids excède 100 grammes, dans le souci de contenir les frais de port.



Major financial and economic indicators: Analytical summary

Principaux indicateurs financiers et économiques : Résumé analytique

Rates of change based on seasonally adjusted data, percentage rates unless otherwise indicated Variations dérivées de données désaisonnalisées : en %, sauf indication contraire

	Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Financial Finance									Government of Canada C \$ financing, \$ millions, quarterly, monthly Financement du gouvernement canadien (en millions de dollars canadiens, données trimestrielles ou mensuelles)	Security mid-market yield Moyenne des cours acheteur et vendeur des titres		Output and employment Production et emploi			
		Monetary aggregates Agréats monétaires					Business credit Crédit aux entreprises		Household credit Crédit aux ménages			Treasury bills 3 month Bons du Trésor à 3 mois	Canada bonds over 10 years Obligations du gouvernement canadien à plus de 10 ans	GDP in current prices PIB à prix courants	GDP at constant prices PIB à prix constants	Gross domestic product by industry Produit intérieur brut (par branche d'activité)	Employment (labour force survey) Emploi (Enquête sur la population active)
		Gross M1 M1 brut	M1	M2	M3	M2+	Short-term À court terme	Total Total	Consumer credit Crédit à la consommation	Residential mortgages Crédit hypothécaire à l'habitation							
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)
	1984	2.3	3.7	5.8	3.4	7.1	1.9	4.9	6.1	8.3	29,283	11.11	12.74	9.6	6.3	6.0	2.7
	1985	3.3	4.9	10.1	6.7	10.2	7.6	8.0	11.1	6.9	26,843	9.44	11.11	7.5	4.8	4.7	3.0
	1986	7.4	6.4	10.0	7.9	10.3	6.6	8.7	12.0	12.6	18,153	8.99	9.54	5.8	3.3	3.1	3.0
	1987	12.1	14.1	12.7	11.1	11.5	4.7	8.8	12.0	17.0	25,593	8.19	9.95	9.1	4.2	4.4	2.7
	1988	4.7	5.4	8.8	8.9	9.5	12.0	10.1	13.8	16.7	31,114	9.42	10.23	9.8	5.0	4.5	3.2
	1989	2.7	3.9	13.8	12.1	14.0	12.7	11.3	11.9	15.4	24,570	12.02	9.92	7.4	2.4	2.5	2.1
	1990	1.2	-0.8	11.2	10.5	11.7	7.5	9.5R	9.3	14.2	20,757	12.80	10.81	2.9	-0.2	-0.3	0.6
	1991	2.5	4.6	6.7	6.4	8.6	0.8	3.4	2.2	8.2	34,240	8.85	9.82	1.0	-1.8	-1.8	-1.9
	1992	5.9	5.5	3.5	5.0	5.5	-3.5	1.8	-0.3	8.9	26,529	6.50	8.77	2.0	0.8	0.6	-0.6
	1993	9.1	10.8	3.1	4.8	3.6	-7.0	0.4R	2.5	7.9	28,244	4.91	7.86	3.3	2.2	2.6	1.3
	1994	12.1	11.5	2.2	3.5	2.3	0.2	4.3	7.4	6.6	22,020	5.42	8.60	4.8	4.1	4.1	2.1
	1995	5.4	5.0	4.0	4.9	4.1	4.4	4.5	6.6	3.7	19,439	6.98	8.35	3.9	2.3	2.0	1.6
	1996	10.1	10.7	3.1	5.3	3.9	1.2	4.4R	7.1	4.1	10,887	4.30	7.54	2.8	1.5	1.7	1.3
Annual rates Taux annuels	1992 IV	8.0	9.8	2.6	7.7	3.4	-0.4	1.9R	-1.1	10.7		7.28	8.56	2.0	0.6	0.9	1.2
	1993 I	0.6	5.7	1.2	5.7	1.0	-10.6	-2.0	1.6	7.7	6,502	6.00	8.40	2.8	4.0	4.5	2.1
	II	14.0	20.7	7.4	3.1	6.1	-13.1	-0.2	4.7	6.5	12,562	4.96	8.14	5.9	3.2	3.2	1.6
	III	17.5	8.1	1.1	1.3	2.4	-4.3	2.4	6.7	5.7	3,813	4.46	7.59	1.4	1.6	2.1	1.3
	IV	14.1	20.3	2.7	2.6	2.9	-2.8	2.6R	6.9	6.7	5,371	4.20	7.32	6.0	3.8	4.3	0.9
	1994 I	21.7	9.8	-	0.4	0.9	-1.2	4.9	9.8	6.5	4,892	3.98	7.32	3.7	4.3	3.6	1.4
	II	6.2	13.3	0.7	7.1	0.6	11.0	8.6	6.7	8.4	10,943	6.16	8.71	5.4	4.5	5.5	3.8
	III	1.9	6.1	5.9	7.4	4.0	2.7	4.0R	6.6	6.6	4,977	5.65	9.13	7.6	5.7	4.9	3.9
	IV	-1.1	-0.2	4.1	4.4	3.9	2.4	2.5	7.8	3.7	1,207	5.88	9.22	4.5	5.0	4.6	2.2
	1995 I	8.1	5.2	3.4	2.2	4.3	8.4	5.4	6.9	3.4	3,662	7.86	9.04	4.0	1.6	0.7	0.9
	II	7.3	3.7	4.6	5.5	4.6	4.0	4.7R	4.1	1.2	9,669	7.45	8.27	1.8	-1.0	-1.1	0.5
	III	9.2	11.9	5.2	6.8	5.6	1.4	4.7R	7.4	3.0	5,426	6.54	8.35	3.0	1.2	1.2	0.9
	IV	7.5	0.7	2.2	4.4	3.6	0.2	3.9R	7.2	4.0	-1,028	6.08	7.75	1.2	0.9	0.6	0.9
	1996 I	7.9	16.4	4.6	6.2	4.7	1.6	4.1R	8.4	4.6	7,600	5.23	7.63	1.7	1.4	2.0	2.7
	II	14.4	11.3	2.1	5.5	3.9	0.4	4.7R	7.4	5.3	6,266 R	4.79	8.02	3.3	1.4	1.5	0.6
	III	10.9	6.5	-0.5	1.1	0.8	1.7	4.5	5.6	3.5	-2,293 R	4.25	7.72	5.6	3.3	3.7R	0.6
	IV	16.1	32.1	3.9	9.5	4.5	0.2	4.7R	5.9	4.9	1,220	3.04	6.78	5.5	2.9	3.9R	1.4
	1997 I	24.1	22.7	-0.9	7.1	2.0R	7.1	8.0R	12.6R	6.5R	1,254	2.92	6.89	4.1R	3.7R	3.6R	1.1
	II	12.9	5.4	-2.2	2.7	-1.4	11.4R	7.0R	12.2	3.9	-563	3.05	6.89	3.5	4.9	4.6	3.7
Last three months Trois derniers mois		13.6	12.1	-1.0	1.2	-1.4	10.8	7.3	12.3	3.9	-188	3.09R	6.41R			4.6	3.9
Monthly rates Taux mensuels	1996 A	1.5	2.0	0.3	0.3	0.3	-0.3	-	0.5	0.2	71	4.12	7.57			0.3	0.6
	S	0.5	0.9	0.1	0.4	0.2	-	0.1	0.3	0.3	-1,566	3.94	7.64			0.3	-0.4
	O	1.4	2.8	0.6	1.3	0.5	-0.1	0.5	0.4	0.4	1,606	3.37	7.00			0.4	0.3
	N	1.5	4.1	0.3	1.0	0.4	0.3	0.6	0.4	0.4	2,009	2.85	6.48			0.6R	0.1
	D	1.6	0.9	-	-	0.4	-	0.7	1.1	0.7	-2,395	2.86	6.81			-0.3	0.2
	1997 J	2.1	2.7	-0.2	0.5	0.2	0.9	0.9R	0.8R	0.5R	1,648	2.84	6.99			0.5R	-
	F	1.9	-0.1	-0.1	0.8	-0.1R	0.3	0.2R	1.1R	0.5R	-2,295	2.86	6.74			0.6	-0.1
	M	1.4	1.7	-0.3	1.1	-0.2	1.4	0.7R	1.8R	0.2R	1,901	3.05	6.92			-0.2	0.4
	A	-0.1	-2.0	-0.6	-0.8	-0.3	0.8R	0.6R	0.7R	0.4	-594	3.17	7.09			0.8	0.2
	M	1.8	3.5	0.5	1.0	0.3R	0.7	0.6	0.8	0.2	-1,323	3.05	6.90			0.3	0.4
	J	1.1	-0.1	-0.1	-0.5	-0.4	1.2R	0.7	0.5	0.4	1,354	2.90	6.63			-	0.4
	J	0.7	0.9	-0.5	-0.5		0.1	0.3				3.23	6.30				0.1
	A											3.15	6.30				0.4

Capacity utilization rates Taux d'utilisation des capacités		Unemployment rate % level Taux de chômage (en niveau)	Prices and costs Prix et coûts				Consumer price index (unadjusted) year-to-year percentage change Taux annuel de variation de l'indice des prix à la consommation (données non désaisonnalisées)				Balance of payments, \$ millions (seasonally adjusted) Balance des paiements, en millions de dollars (données désaisonnalisées)		U.S. dollar in Canadian dollars, average noon spot rate Cours moyen au comptant du dollar E.-U. en dollar canadien à midi	Year, quarter and month Année, trimestre ou mois
Total non-farm goods producing industries Ensemble des industries productrices de biens non agricoles	Manu- facturing industries Industries manu- facturières		GDP price deflator Indice implicite des prix du PIB	Consumer price index excluding food and energy Indice des prix à la con- sommation, alimentation et énergie exclues	Wages and salaries per unit of output Salaires et trai- tements par unité produite	Fixed weighted index of average hourly earnings Indice à pondérations fixes des gains horaïres moyens	All items Indice global	Contri- bution of indirect taxes Incidence des impôts indirects	Total excluding food and energy Indice global, alimentation et énergie exclues	Contri- bution of indirect taxes Incidence des impôts indirects	Merchandise trade Solde de la balance commerciale	Current account Solde de la balance courante		
(17)	(18)	(19)	(20)	(21)	(22)	(23)	(24)	(25)	(26)	(27)	(28)	(29)	(30)	
80.0	79.7	11.3	3.1	3.9	0.8	4.5	4.4		3.9		19,838	-815	1,2948	1984
83.6	83.2	10.5	2.6	3.9	2.5	4.0	3.9	0.5	3.9	0.6	16,392	-6,192	1,3652	1985
82.8	82.1	9.6	2.4	5.3	3.9	3.6	4.2	0.9	5.3	1.0	9,944	-14,053	1,3894	1986
85.1	83.2	8.9	4.7	4.6	2.4	3.8	4.4	0.4	4.6	0.3	11,222	-15,643	1,3260	1987
86.2	82.6	7.8	4.6	4.8	5.2	3.7	4.0	0.8	4.8	0.8	8,917	-21,114	1,2309	1988
84.4	80.8	7.5	4.8	5.5	5.6	5.4	5.0	0.7	5.5	0.7	6,059	-26,948	1,1842	1989
81.5	77.8	8.1	3.1	4.4	4.0	5.6	4.8	0.5	4.4	0.5	8,696	-25,224	1,1668	1990
78.8	75.0	10.4	2.9	5.9	1.9	5.1	5.6	2.2	5.9	2.2	3,616	-27,038	1,1458	1991
78.5	76.7	11.3	1.2	2.0	0.7	3.8	1.5	0.5	2.0	0.5	6,201	-25,895	1,2083	1992
80.9	80.5	11.2	1.0	2.0	2.2	2.0	1.8	0.2	2.0	0.2	9,323	-28,794	1,2898	1993
83.6	83.8	10.4	0.7	0.1	1.3	1.5	0.2	-1.2	0.1	-1.6	14,935	-22,170	1,3659	1994
82.9	83.9	9.5	1.5	2.2	1.3	2.3	2.1	-	2.2	-0.1	28,390	-11,202	1,3726	1995
82.8R	83.5R	9.7	1.3	1.5	1.9	2.6	1.6		1.5		34,525	-1,685	1,3636	1996
78.9	78.4	11.6	1.3	2.1	1.0	2.0	1.8	0.3	1.8	0.3	10,004	-22,116	1,2618	1992 IV
80.4	79.8	11.0	-1.0	2.3	3.3	1.5	2.1	0.1	2.1	0.2	9,688	-28,148	1,2607	1993 I
80.8	80.2	11.4	2.3	1.5	4.8	1.9	1.7	0.2	1.7	0.3	9,156	-26,128	1,2704	1993 II
80.7	80.5	11.4	-	2.0	-1.4	1.9	1.7	0.2	2.0	0.2	9,244	-28,872	1,3039	1993 III
81.6	81.5	11.2	1.9	2.3	-1.8	-0.5	1.8	0.2	2.1	0.3	9,204	-32,028	1,3248	1993 IV
81.7	81.3	10.9	-0.3	-3.0	1.1	1.3	0.6	0.7	0.7	-0.9	8,184	-26,480	1,3423	1994 I
83.2	83.1	10.6	0.6	-1.3	0.7	2.4	-	1.3	-	-1.7	12,048	-26,988	1,3824	1994 II
84.3	84.5	10.1	1.9	1.6	-2.3	1.5	0.2	1.4	0.1	1.8	18,484	-18,648	1,3712	1994 III
85.3	86.3	9.7	-0.6	1.9	-0.9	4.0		-1.4	0.2	-1.8	21,024	-16,568	1,3677	1994 IV
84.5	85.9	9.7	2.6	2.7	2.0	3.1	1.6	0.5	1.3	0.7	26,444	-14,932	1,4070	1995 I
82.8	83.5	9.5	2.6	2.6	3.6	0.3	2.7	0.1	2.5		23,668	-19,424	1,3711	1995 II
82.6	83.7	9.5	1.9	2.0	3.0	2.2	2.4	0.1	2.7	0.1	29,608	-9,148	1,3555	1995 III
81.8	82.6	9.4	0.3	1.1	2.9	3.0	2.1	0.1	2.3	0.1	33,840	-1,300	1,3556	1995 IV
82.5R	83.1R	9.5	-	0.9	1.5	1.4	1.4	0.1	1.6		32,876	-5,428	1,3691	1996 I
82.0	82.7R	9.6	1.9	2.0	2.3	5.3	1.4	-	1.4	-	39,636	4,344	1,3646	1996 II
83.3R	84.1R	9.8	2.2	1.6	-0.7R	3.8	1.4	-	1.3	-	38,836	1,152	1,3701	1996 III
83.5R	84.2R	9.9	2.5	1.9	0.9R	-0.6	2.0		1.5		26,756	-6,812	1,3503	1996 IV
83.9R	84.9R	9.6	0.3R	1.4	0.9R	-	2.1		1.7	0.1			1,3582	1997 I
84.8	85.7	9.4	-1.2	2.0	1.5	-1.2	1.6	-	1.8	-			1,3863	1997 II
		9.0		1.5		-1.2	1.7	-	1.7	-			1,3836	
		9.5		0.1		-0.6	1.4	-	1.3	-			1,3718	1996 A
		10.0		0.1		0.4	1.5	-	1.2	-			1,3692	1996 S
		10.0		0.1		-0.2	1.8	-	1.3	-			1,3506	1996 O
		10.0		0.2		-0.2	2.0	-	1.4	-			1,3384	1996 N
		9.7		0.3		0.2	2.2	0.1	1.8	0.1			1,3618	1996 D
		9.7		-		-	2.2	-	1.8	0.1			1,3486	1997 J
		9.7		-		0.1	2.2	-	1.5	0.1			1,3552	1997 F
		9.3		0.3		-0.5	2.0	-	1.7	0.1			1,3718	1997 M
		9.6		0.2		0.1	1.7	-	1.8	-			1,3940	1997 A
		9.5		0.1		-0.1R	1.5	-	1.7	-			1,3805	1997 M
		9.1		0.1		-0.3	1.8	-	2.0	-			1,3840	1997 J
		9.0		-0.1			1.8	-	1.5	-			1,3771	1997 J
		9.0											1,3905	1997 A

B1

Bank of Canada: Monthly series Banque du Canada: Séries mensuelles

4

Millions of dollars En millions de dollars

	B202	B204	B205	B206	B207	B203	B201	B209	B208	B211	B210	B213	B218	B219	B214	B215	B216	B217
1997 M	15,841	3,657	2,080	1,605	3,096	10,438	26,280	846	-	-	195	-	2,203	159	-	-	317	215
J	15,930	4,368	2,033	3,270	1,970	11,642	27,572	1,506	-	-	336	-	2,198	156	-	-	246	217
J	15,756	3,740	2,054	3,502	2,455	11,752	27,508	1,605	-	-	209	-	2,047	198	-	-	299	215
A	15,319	3,742	1,927	3,420	2,548	11,637	26,956	589	-	-	63	-	2,703	158	-	-	319	216

B2

Bank of Canada: Weekly series Banque du Canada: Séries hebdomadaires

Millions of dollars En millions de dollars

	B3	B5	B6	B4	B2	B8	B16	B14	B15	B17	B1	B51	B54	B18	B56	B57	B58
1997 M	15,636	3,174	6,547	9,721	25,358	-	559	2,328	301	486	29,031	27,648	11	605	295	152	320
J	15,525	3,297	7,187	10,484	26,008	93	490	1,802	216	411	28,927	27,861	9	351	320	67	320
J	15,524	3,577	7,051	10,627	26,151	163	560	2,329	245	481	29,765	28,391	8	621	321	97	328
A	15,290	3,558	7,413	10,971	26,261	-	506	2,339	253	484	29,843	28,536	6	541	306	104	351
1997 J 16	16,000	3,652	7,220	10,872	26,872	817	534	1,633	282	481	29,802	28,136	10	906	308	134	308
23	15,376	3,558	7,008	10,566	25,942	-	409	2,115	257	487	29,211	28,096	7	381	286	109	332
30	15,392	3,558	7,008	10,566	25,957	-	522	2,638	233	510	29,860	28,579	8	541	286	84	362
A 6	15,311	3,558	7,242	10,800	26,110	-	495	2,920	228	464	30,217	28,919	7	569	309	79	334
13	15,319	3,558	7,242	10,800	26,119	-	528	2,300	156	477	29,581	28,416	4	500	291	7	363
20	15,273	3,558	7,585	11,142	26,416	-	753	1,737	415	487	29,808	28,174	7	725	297	266	339
27	15,257	3,558	7,584	11,142	26,399	-	248	2,401	213	506	29,767	28,634	6	370	327	65	366
S 3	15,169	3,653	7,878	11,531	26,700	-	351	2,342	194	413	30,000	28,980	8	323	300	45	344

C1

Chartered bank selected assets: Monthly average series Banques à charte : Quelques éléments de l'actif — Moyenne mensuelle

Millions of dollars En millions de dollars

	B403	B404	B406	B408	B409	B411	B442	B471	B441	B564	B565	B566	B567	B431	B399
1997 A	2,880	357	26,700	30,722	21,196	883	8,742	14,177	105,657	35,215	17,002	17,376	23,575	93,166	1,802
M	3,213	447	24,049	29,409	22,164	959	7,857	14,502	102,601	35,239	17,266	17,688	23,482	93,673	1,647
J	3,215	348	23,675	31,679	22,646	1,042	7,691	15,359	105,654	35,211	17,537	18,000	23,389	94,135	1,869
J	3,245	384	24,134	31,338	23,929	593	8,647	13,734	106,003	35,369	17,655	18,506	22,730	94,257	1,812

C2

Chartered bank selected liabilities: Monthly average series Banques à charte : Quelques éléments du passif — Moyenne mensuelle

Millions of dollars En millions de dollars

	B452	B448	B449	B398	B495	B451	B472	B473	B475	B455	B478	B465	B456	B477
1997 A	50,877	6,728	37,254	74,092	119,766	288,718	26,608	3,302	86,815	116,724	45,026	450,468	4,128	454,596
M	51,790	6,342	37,061	73,570	119,081	287,845	26,505	3,271	87,133	116,909	47,077	451,830	3,627	455,457
J	52,231	6,118	36,730	73,044	118,662	286,784	27,820	3,353	86,826	117,999	48,121	452,904	2,466	455,369
J	51,704	5,874	35,204	72,574	118,560	283,916	27,494	3,319	87,154	117,967	49,048	450,931	2,904	453,835

B200	B251	B254	B255	B263	B256	B257	B258	B259	B260	B262	B261	
29,369	27,748	11	889	83		123	156	11	11	-	336	1997 M
30,725	28,755	12	1,233	70		136	156	8	10	-	344	J
30,476	28,789	11	951	33	-	127	156	50	4		355	J
30,415	29,032	10	604	83	-	140	156	10	4		377	A

B3 Bank of Canada: Settlement balances and buy-back transactions Banque du Canada : Soldes de règlement et opérations de vente à réméré

Millions of dollars En millions de dollars

	B826	B827	B828	B829	B803	B832	B833	B834	B835	B836	B837	
1997												
M 22-J 18	28	789	451	95		109.4	840.0	7	34.5	690.0	1	
J 19 - J 16	15	414	477	538		145.9	1,470.0	4		-		
J 17 - A 20	20	689	507	560		84.1	1,430.0	3		-		

B395	B396	B397	B393	B394	B491	B429	B432	B492	B397	B438	B435	B414	B440	B410	M/M
44,052	109,056	2,069	12,543	2,987	265,677	206,637	12,713	219,350	8,577	31,181	39,758	524,785	708,033	-17,303	1997 A
44,701	110,520	2,102	13,334	3,078	269,057	207,584	12,762	220,346	8,186	32,033	40,219	529,622	714,358	-14,592	M
45,653	111,341	2,098	16,820	3,145	274,991	209,137	12,746	221,883	8,256	33,307	41,564	538,438	726,763	-16,717	J
42,951	112,825	2,085	17,101	3,518	274,551	210,759	12,760	223,519	8,030	33,656	41,685	539,755	727,936	-19,935	J

B476	B450	B460	B486	B487	B457	B461	B462	B483	B498	B481	B482	B496	M/M
-2,315	452,282	2,315	11,443	31,269	42,712	38,405	13,214	4,211	29,244	4,193	30,245	34,438	1997 A
-3,256	452,201	3,256	11,488	32,333	43,821	40,481	12,976	4,537	28,220	4,782	31,440	36,223	M
-3,033	452,337	3,033	11,432	33,656	45,088	41,010	13,411	5,055	27,838	4,342	31,629	35,971	J
-2,995	450,840	2,995	11,521	34,532	46,053	41,202	13,851	5,023	26,994	4,180	31,969	36,149	J

C3

Chartered bank assets: Month-end series Banques à charte : Actif — Séries de fin de mois

6

Millions of dollars En millions de dollars

	B603	B607	B665	B610	B608	B612	B668	B644	B645	B647	B648	B627	B631	B632	B633	B634
1997 M	4,045	25,789	29,583	24,586	54,169	439	84,443	2,212	93,190	52,243	113,594	259,027	206,073	12,669	2,037	482,018
A	3,947	24,295	28,213	22,716	50,929	351	79,523	1,890	93,483	64,904	114,243	272,629	208,011	12,731	2,076	497,338
M	3,634	24,842	26,970	25,473 _R	52,442 _R	615	81,534 _R	1,828	93,895	63,032	115,876	272,803	209,134	12,815	2,097	498,676
J	4,685	23,802	28,765	25,152	53,918	481	82,885	2,057	93,965	64,797	119,198	277,960	210,962	12,803	2,044	505,826

C4

Chartered bank liabilities: Month-end series Banques à charte : Passif — Séries de fin de mois

Millions of dollars En millions de dollars

	B678	B679	B680	B654	B681	B682	B683	B676	B684	B685	B652	B651	B658	B686	B687
1997 M	51,119	43,957	193,818	288,895	32,132	83,128	115,260	11,742	32,139	43,881	7,947	455,983	646	36,213	2,219
A	53,276	43,552	192,514	289,342	32,013	87,512	119,525	11,846	32,523	44,369	2,445	455,682	784	37,907	2,014
M	54,005	43,535	191,362	288,901	32,272	84,521	116,792	11,925	33,519	45,443	1,882	453,018	115	39,385	2,989
J	53,492	41,488	191,420	286,399	35,573	85,641	121,214	11,916	35,678	47,595	2,614	457,822	142	38,729	2,637

C7

Chartered banks: Quarterly classification of non-mortgage loans Banques à charte : Ventilation trimestrielle des prêts non hypothécaires

Millions of dollars En millions de dollars

	B347	B346	B342	B343	B344	B345	B341	B340	B339	B338
1996 II	1,400	1,221	13,076	638	1,337	49,325	64,375	16,720	81,095	83,716
III	1,097	1,209	12,571	643	1,385	51,688	66,287	17,254	83,541	85,847
IV	935	1,381	11,274	635	1,351	53,069	66,330	18,237	84,567	86,883
1997 I	2,756	1,526	11,189	629	1,319	55,310	68,446	16,993	85,439	89,722

C7

Continued Suite

Millions of dollars En millions de dollars

	B319	B313	B320	B358	B318	B317	B315	B316	B314	B312	B311	B349	B355	B308
1996 II	4,788	9,614	5,114	7,487	5,752	8,710	4,908	6,309	16,156	1,921	92,253	11,613	516	92,770
III	4,302	9,277	5,509	7,387	5,091	8,743	4,716	6,456	15,847	1,816	92,215	10,499	666	92,881
IV	4,207	8,980	6,073	7,026	5,234	8,236	5,056	5,610	15,845	1,894	91,755	10,418	568	92,323
1997 I	4,479	9,077	4,828	5,994	4,971	8,622	5,387	6,086	16,550	1,940	94,409	6,942	781	95,190

C7

Continued Suite

Millions of dollars En millions de dollars

	B387	B388	B386	B385	B384	B381	B382	B383	B377	B378	B379	B380	B376	B374	B369	B375
1996 II	171	585	4,415	120	771	1,917	2,312	191	1,049	502	259	8,091	9,901	835	965	494
III	149	616	2,993	117	796	2,340	1,741	184	1,009	298	222	7,345	8,874	850	1,046	476
IV	162	653	2,860	104	757	2,600	1,588	146	980	221	187	6,722	8,109	736	750	390
1997 I	192	661	2,018	113	666	3,481	2,291	194	958	430	283	7,027	8,698	866	799	506

B635	B636	B637	B616	B669	B643	B628	B641	B642	B670	B671	B672	
11,055	19,463	18,198	48,716	615,177	15,763	-7,796	36,188	32,020	691,353	467,363	1,158,716	1997 M A M J
10,451	19,663	17,042	47,157	624,017	13,708R	-6,450	37,881	32,715	701,871	462,591	1,164,463	
10,178	21,091	16,563	47,832	628,043R	13,890R	-2,792R	39,382	34,280R	712,802R	455,593	1,168,395R	
10,373	21,264	18,925	50,562	639,273	14,760	-2,716	38,708	32,994	723,019	480,142	1,203,161	

B688	B689	B661	B692	B693	B694	B696	B650	B675	B674	
119,010	834	13,189	17,130	5,587	216	25,402	676,428	482,287	1,158,716	1997 M A M J
124,377	855	13,188	17,250	5,750	216	26,487	684,510	479,953	1,164,463	
135,023R	854	13,736	17,262	5,750	216	26,553	694,901R	473,494	1,168,395R	
137,952	856	13,608	17,303	5,750	216	26,678	701,695	501,466	1,203,161	

B335	B336	B337	B333	B332	B331	B328	B329	B330	B322	B323	B324	B325	B326	B327	B321	
422	1,386	7,553	8,468	353	1,120	280	1,795	599	2,431	1,411	2,576	1,197	251	8,502	16,369	1996 II III IV 1
444	608	7,690	8,763	351	1,052	309	1,814	628	2,533	1,383	2,652	1,259	188	9,526	17,541	
838	361	6,575	9,198	355	901	413	1,657	625	2,861	1,197	2,622	1,185	248	9,359	17,472	
430	437	7,484	9,197	361	942	312	1,834	646	2,545	1,316	2,857	1,128	177	11,154	19,177	

B307	B305	B304	B303	B302	B301	B356	B354	B357	B300	B350	B351	B352	B353	
4,688	1,909	2,621	1,820			4,735	4,348	36,036	242,013	4,529	695	4,015	6	1996 II III IV 1
4,675	1,594	3,007	1,943			5,108	5,340	39,948	249,085	4,428	721	4,437	5	
4,539	1,898	3,003	2,010			6,388	6,239	48,569	259,627	4,357	732	4,150	6	
4,641	2,212	2,560	2,044			5,927	6,419	52,243	269,308	3,527	629	3,764	38	

B373	B372	B371	B370	B368	B367	B389	B390	B363	B362	B391	B361	B360	
1,472	1,693	212	1,551	451	22,885	348	383	121	114,993	26,825	9,010	179,388	1996 II III IV 1
1,863	1,722	221	1,380	336	21,946	305	365	123	121,756	25,329	9,403	182,680	
1,679	1,634	209	1,510	242	20,455	287	435	128	132,881	35,140	11,881	204,596	
1,708	1,894	177	1,663	259	23,315	322	525	258	139,467	47,987	14,273	228,697	

Quelques statistiques bancaires désaisonnalisées : Avoirs et engagements des banques à charte

Millions of dollars En millions de dollars

	B1601	B1600	B1636	B1637	B1638	B1635	B1616	B1605	B1606	B1622	B1623	B1632	B1641
1997 A	45,307	287,585	94,821	192,949	30,681	710,604	524,598	276,554	260,142	93,060	166,621	207,918	38,561
M	47,850	287,581	94,820	192,895	30,713	714,813	528,432	279,110	262,300	93,968	168,423	208,567	40,557
J	47,635	286,536	94,478	192,240	31,041	728,404	538,744	286,724	269,985	94,429	175,985	209,882	41,066
J	48,607	284,272	93,155	192,148	30,643	731,698	543,588	289,747	272,944	94,773	177,828	210,524	40,535

D1

Trust and mortgage loan companies excluding bank trust and mortgage subsidiaries: Estimated assets and liabilities

Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, à l'exception de celles qui sont des filiales de banques à charte : Actif et passif (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

	B1703	B1752	B1705	B1706	B1708	B1750	B1712	B1713	B1714	B1722	B1716	B1723	B1755	B1718	B1717	B1749/19	B1700
1997 M	639R	-283	373R	124	2,552R	2,741R	4,416R	729R	254R	35,887R	13,290R	2,929R	2,290	532R	1,605R	3,135R	71,213R
A	452R	-4	266R	168R	2,809R	2,874R	4,748R	756R	339R	35,151R	13,366R	2,866R	2,635R	564R	1,594R	2,993R	71,576R
M	398R	-2	366R	188R	2,707R	3,177R	5,231R	793R	327R	34,930R	13,546R	2,832R	2,119R	561R	1,647R	2,091R	70,911R
J	566	106	389	129	2,666	2,620	4,836	643	242	34,537	13,757	2,823	1,931	516	1,655	3,290	70,706

D2

Local credit unions and caisses populaires: Quarterly statement of estimated assets and liabilities

Caisses populaires et credit unions locales : Situation trimestrielle (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

	B2151	B2152	B2153	B2154	B2155	B2156	B2157	B2158	B2159	B2160	B2161	B2162	B2163	B2164	B2165	B2166	B2150
1996 III	6,159	1,330	8,372	316	511	512	91	273	434	563	983	14,146	11,399	48,805	7,282	2,668	103,844
IV	6,122	1,443	8,137	318	510	356	90	269	402	561	867	14,135	11,546	49,651	7,380	2,654	104,441
1997 I	5,840R	1,237R	8,147R	235	459R	349R	84	252	425R	555R	839R	14,561R	11,809R	49,747R	7,428R	2,699R	104,666R
II	6,164	1,397	8,451	241	453	254	85	254	430	556	850	14,504	11,728	50,850	7,667	2,652	106,536

Millions of Canadian dollars En millions de dollars canadiens

	B1801	B1802	B1803	B1804	B1805	B1800	B1811	B1812	B1813	B1814	B1807	B1808	B1810	B1806	B1809
1997 M	2,445	228,531	80,743	79,881	75,747	467,346	24,375	17,949	285,998	328,322	139,810	188,511	153,908	482,229	-14,883
A	2,571	226,277	80,856	76,836R	76,034	462,573	26,787	17,837	278,794	323,418	133,068	190,350	156,478	479,896	-17,323
M	3,525	225,854	82,447	75,682R	68,066R	455,575	24,980	18,234	283,443	326,657	134,600	192,058	146,779	473,436	-17,861
J	3,192	238,865	88,800	79,746	69,521	480,124	25,491	17,867	303,258	346,616	147,450	199,166	154,831	501,448	-21,323

B1729	B1730	B1732	B1733	B1731	B1727	B1753	B1743	B1734	B1754	B1739	B1740	B1725	
8,687	5,195R	9,138R	39,310R	48,448R	62,330R	61,917R	19,687R	81R	3,209R	2,278R	3,315R	71,213R	1997 M
8,786R	5,197R	9,113R	39,509R	48,622R	62,605R	62,157R	19,752R	114R	3,326R	1,999R	3,335R	71,379R	A
8,823R	5,228R	9,088R	39,243R	48,331R	62,382R	61,892R	19,638R	24R	3,029R	1,786R	3,353R	70,573R	M
9,572	4,871	9,009	38,751	47,760	62,203	61,761	19,105	160	2,736	2,191	3,416	70,706	J

B2168	B2170	B2171	B2172	B2169	B2176	B2173	B2174	B2175	
4,276	18,995	14,374	57,302	90,671	25,814	2,529	1,983	4,385	1996 III
4,692	19,426	14,265	57,089	90,780	25,791	2,415	2,056	4,498	IV
5,524R	19,275R	9,126R	61,951R	90,352R	26,043R	2,097R	2,147R	4,546R	1997 I
5,412	21,327	9,742	61,027	92,096	25,834	2,118	2,174	4,736	II

D3

Sales finance companies: Monthly statement of estimated assets and liabilities Sociétés de financement des ventes : Situation mensuelle (estimations)

10

Millions of dollars En millions de dollars

		B2101	B2103	B2104	B2105	B2106	B2107	B2102	B2109	B2110		B2108	B2111	B2112	B2113	B2100	B2114		
1997	M	123R	4,470R	5,799R	415R	2,597R	74	13,355R	936R	7,369R	4,190	8,305R	804R	-369R	4R	22,222R	5,029	4,838R	32,089R
	A	263R	4,640R	5,855R	422R	2,937R	77R	13,931R	947R	7,444R	4,339	8,391R	775R	-366R	75R	23,069R	5,139R	5,026	33,230
	M	149R	4,779R	5,949R	450R	3,259R	81R	14,518R	939R	7,518R	4,452R	8,456R	658R	-363R	75R	23,493R	5,247R	5,214	34,370
	J	366	4,966	6,032	462	3,501	84	15,045	985	7,631	4,615	8,616	780	-360	101	24,548	5,561	5,402	35,511

D4

Canadian investment transactions of eleven life insurance companies Opérations d'investissement en dollars canadiens de onze compagnies d'assurance-vie

Millions of dollars En millions de dollars

	B4001	B4003	B4004	B4005	B4008	B4011	B4012	B4014	B4015	B4016	B4017	B4018	B4019	B4020	B4021	B4022	B4023	B4024
1997 J	-515.4	-288.2	844.5	44.5	-27.0	56.1	171.4	34.5	101.8	-236.8	0.5	7.6	-	193.5	-186.0	379.5	346.3	583.1
F	134.3	20.2	739.1	100.0	55.6	189.7	129.3	-42.1	-193.8	-194.9	-12.4	9.7	-	934.7	14.9	919.8	425.3	620.2
M	491.9	110.7	-897.2	-202.7	-35.4	31.0	233.1	-34.1	-42.1	-201.4	28.6	9.3	-	-508.2	13.0	-521.2	616.0	817.3
A	55.0	-108.1	-572.8	-99.3	48.3	1.7	65.7	740.2	114.6	-111.8	-11.5	7.4	-	129.5	8.2	121.3	391.1	502.8

B2116		B2117		B2118		B2119		B2115		
12,758R	1,580	12,418R	-	2,673R	397R	28,246R	1,052R	2,791R		1997 M
13,289R	1,669	12,851R	-	2,762R	439R	29,340R	1,099	2,782		A
13,655R	1,840	13,188R	-	2,782R	451R	30,076R	1,146	2,774		M
13,486	1,779	14,764	552	2,837	466	31,553	1,193	2,765		J

D5

Investment funds: Quarterly statement of estimated assets and liabilities Sociétés de placement : Situation trimestrielle (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

1996	III	2,008	588	25,587	14,230	12,211	3,674	7,057	50,590	9,945	44,882	7,038	177,811	195,361	173,095
	IV	2,105	464	29,575	14,169	13,720	3,824	7,932	55,425	10,202	47,871	7,610	192,898	216,347	186,280
1997	I	2,468R	445R	34,422R	16,532R	14,984R	4,355R	8,186R	63,501R	9,612R	51,255R	8,767R	214,524R	236,284R	207,236R
	II	2,570	549	36,290	18,417	16,474	4,495	8,380	69,465	10,504	55,447	16,795	239,385	266,481	226,757

Selected monetary aggregates and their components
Agrégats monétaires et leurs composantes

12

Millions of dollars En millions de dollars

		B2001	B1604	B486	B1643	B487	B1644	B2050	B2054	B1642	B478	B1601	B2033	B1627	B472/73	B451	B2049	B2051	B2031	B1630
1997	A	27.299	27.755	11.443	11.288	31.269	32.019	-388	69.622	70.664	45.026	45.307	71.936	72.671	29.910	288.718	80.820	-65	390.498	390.974
	M	27.640	27.819	11.488	11.488	32.333	33.087	-454	71.007	71.929	47.077	47.850	74.263	75.208	29.776	287.845	79.912	-77	391.806	392.979
	J	27.950	27.853	11.432	11.584	33.656	33.703	-386	72.652	72.753	48.121	47.635	75.685	75.105	31.173	286.784	79.162	-32	393.610	392.670
	J	28.338	27.992	11.521	11.595	34.532	34.541	-834	73.556	73.294	49.048	48.607	76.551	75.772	30.813	283.916	78.448	-78	391.202	390.650

E2

Selected credit measures
Indicateurs de l'évolution du crédit

Millions of dollars En millions de dollars

[illegible]

E2

Continued
Suite

Millions of dollars En millions de dollars

[illegible]

B475/82	B2052	B2030	B1628	B2031	B1630	B2038	B1639	B2041	B2042	B1640	B2045	B2046	B2047	B2048	B2053	B2037	B1633	
117,060	-4,800	502,758	504,650	390,498	390,974	62,468R	62,496R	19,719R	90,947R	90,890R	26,008R	48,180	7,114	34,733	340R	634,279R	635,248R	1997 A
118,573	-4,715	505,665	509,520	391,806	392,979	62,494R	62,469R	19,695R	91,602R	91,149R	25,939R	47,755	7,115	34,203R	396R	635,371R	636,903R	M
118,455	-4,926	507,139	506,983	393,610	392,670	62,293	62,102	19,371	91,880R	91,182R	25,869R	47,469	7,075	33,296R	295	635,917	634,627	J
119,123	-4,207	506,118	504,455	391,202	390,650				91,908	91,244	25,851			32,842				J

B972	B982	B973	B983	B939	B943	B974	B984	B940	B985	B941	B938	B942	B151	B166	
207,584	208,567	35,040R	35,105R	50,177R	50,371R	21,742	21,773	8,097E	26,513	14,238	363,571	364,675	498,230	499,724	1997 M
209,137	209,882	34,733	34,768	50,621R	50,685R	21,700	21,722	8,147E	27,075	14,098	365,628	366,089	501,054	501,774	J
210,759	210,524			51,055E	51,034E					13,968					J
															A

B2303	B2304	B2305	B2306	B2307	B2308	B2309	B2310	B2318	B2319	B2328	B155	B2320	B2325	B2321	B2326	
12,762	2,849R	7,563	26,814	364	2,102	563R	3,098	117,219R	194,134R	-	367,469R	589,363R	587,007R	1,087,593E	1,086,731E	1997 M
12,746	2,795	7,636	26,800	372	2,026	539	3,380	117,499R	195,223R	-	369,016R	591,824R	591,098R	1,092,878E	1,092,872E	J
12,760					2,085			118,551R	195,715R	-	370,750E	593,994E	593,165E			J
								119,464	196,389							A

F1

Financial market statistics Statistiques du marché financier

14

				B114038	B114035	B114036	M/M W/S		B14044 B113862	B14033 B113859	B14057 B113881	B14039 B113857	B14017 B113858	B14020 B113855	B14050 B113871	B14051 B113872	B14019 B113874	B14058 B113882	B14054 B113878	B14056 B113880	B14045 B113873	B14076 B113899	B14077 B113900
1996	J	19		4.75	4.25	4.75			2.96	3.11	3.25	3.13	3.27	4.75	5.40	7.35	0.50	2.03	2.75	4.88	4.75	5.40	7.35
	A	9		4.50	4.00	4.50			2.97	3.16	3.25	3.18	3.27	4.75	5.20	7.00	0.50	1.88	2.50	4.63	4.50	5.20	7.00
		22		4.25	3.75	4.25			3.24	3.51	3.65	3.53	3.67	4.75	5.65	7.00	0.50	2.34	2.63	4.63	4.50	5.20	7.00
									3.27	3.52	3.63	3.53	3.63	4.75	5.65	7.00	0.50	2.15	2.88	4.63	4.50	5.65	7.00
	O	2		4.00	3.50	4.00			3.22	3.41	3.50	3.43	3.52	4.75	5.20	7.00	0.50	2.23	2.50	4.63	4.50	5.20	7.00
		16		3.75	3.25	3.75			3.25	3.45	3.56	3.47	3.58	4.75	5.20	7.00	0.50	2.40	2.50	4.63	4.50	5.20	7.00
		28		3.50	3.00	3.50			3.24	3.51	3.65	3.53	3.67	4.75	5.65	7.00	0.50	2.34	2.63	4.63	4.50	5.20	7.00
									3.30	3.50	3.67	3.51	3.68	4.75	5.65	7.00	0.50	2.34	2.88	4.63	4.50	5.65	7.00
	N	8		3.25	2.75	3.25			3.27	3.50	3.65	3.53	3.67	4.75	5.65	7.00	0.50	2.16	2.88	4.63	4.50	5.65	7.00
									3.29	3.47	3.57	3.49	3.60	4.75	5.65	7.00	0.50	2.01	2.88	4.63	4.50	5.65	7.00
1997	J	26		3.50	3.00	3.50			3.27	3.52	3.63	3.53	3.63	4.75	5.65	7.00	0.50	2.15	2.88	4.63	4.50	5.65	7.00
									3.37	3.49	3.62	3.51	3.63	4.75	5.65	7.00	0.50	2.10	2.88	4.63	4.50	5.65	7.00

F1

Continued Suite

M/M W/S		B14007 B113851 B113903	B14008 B113852 B113904	B14075 B113853 B113905	B14063 B113887 B113906	B14064 B113888 B113907	B14065 B113889 B113908	B14066 B113890 B113909	M/M W/S	B54408 B113802	B54404 B113801	B54416 B113803	B54412 B113804	B54413 B113808	B54417 B113811	B54415 B113807	B14074 B113898	B14034 B113856
1997	M	3.005	3.392	3.868	2.200	1.100	1.100	5.500	1997 M	5.43	8.50	5.60	5.73	6.65	7.02	5.83	-2.73	-2.55
	J	2.861	3.182	3.670	2.300	1.100	1.100	5.700	J	5.42	8.50	5.65	5.74	6.34	6.74	5.83	-2.71	-2.56
	J	3.321	3.725	4.260	2.400	1.200	1.000	4.900	J	5.57	8.50	5.58	5.63	5.95	6.32	5.77	-2.11	-2.08
	A	3.130	3.711	4.214	2.100	1.100	1.000	4.900	A	5.56	8.50	5.60	5.65	6.23	6.65	5.80	-2.36	-2.13
1997	J 15	3.206	3.550	4.162	2.400	1.200	1.000	5.000	1997 J 16	5.44	8.50	5.60	5.67	6.11	6.48	5.80	-2.48	-2.21
	22	3.378	3.769	4.264	2.500	1.200	1.100	4.800	23	5.43	8.50	5.60	5.66	6.06	6.42	5.77	-2.29	-2.08
	29	3.321	3.725	4.260	2.400	1.200	1.000	4.900	30	5.57	8.50	5.58	5.63	5.95	6.32	5.77	-2.11	-2.08
	A 5	3.323	3.711	4.193	2.300	1.100	1.000	7.900	A 6	5.62	8.50	5.60	5.63	6.11R	6.48	5.80	-2.28	-2.02
	12	3.144	3.686	3.886	2.200	1.100	1.000	4.800	13	5.45	8.50	5.60	5.65	6.19	6.63	5.80	-2.27	-2.10
	19	2.993	3.568	4.051	2.100	1.100	1.000	4.600	20	5.59	8.50	5.60	5.65	6.10	6.54	5.80	-2.36	-2.13
	26	3.130	3.711	4.214	2.100	1.100	1.000	4.900	27	5.56	8.50	5.60	5.65	6.23	6.65	5.80	-2.36	-2.13
	S 2	3.081	3.645	4.125	2.100	1.100	1.000	4.800	S 3	5.64	8.50	5.62	5.67	6.22	6.60	5.83	-2.37	-2.11

F3

Stock market statistics: Canada and United States Statistiques boursières : Canada et États-Unis

		B4235	B4236	B4237	B4238	B4239	B4240	B4241	B4242	B4243	B4244	B4292	B4245	B4246
1997	M	6,491.1	5,973.3	6,382.1	6,970.8	5,471.9	4,964.1	5,174.5	5,408.2	6,556.5	9,378.4	341.3	1.68	21.86
	J	6,557.0	6,388.8	6,437.7	6,799.8	5,126.5	5,251.6	5,164.0	5,646.0	6,914.5	8,306.2	342.5	1.66	22.18
	J	6,881.9	6,471.5	6,877.7	7,074.2	5,439.5	5,660.0	5,508.3	5,995.8	7,460.7	8,829.6	365.2	1.56	23.18
	A	6,964.1	6,582.2	6,611.8	7,152.0	4,921.5	5,412.1	5,103.1	5,841.1	7,065.1	8,200.8	346.2	1.62	22.33

F4

Net new security issues placed in Canada and abroad Émissions nettes de titres placés au Canada et à l'étranger

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

		B3045	B3048	B3051	B3054	B3104	B3063	B3101	B3161	B3162	B3105	B3108	B3100	B3109	B3139		
1996	III	7,721R	315	37R	2,877R	2,330R	-	13,280R	-6,459	-1,063	-128	248	5,877R	1,675R	2,451R	3,672R	530
	IV	15,613R	2,532	261	6,669R	6,381R	-27	31,428R	-16,660	-1,892R	2,801	-792	14,886R	11,649R	8,200R	970R	2,267
1997	I	3,497R	1,345R	-273	6,317	4,818R	-30	15,673R	1,708	-2,213R	1,221	2,247	18,636R	11,124R	12,249R	4,200R	3,312
	II	8,947R	-1,901R	-814R	7,222R	3,587R	-22	17,019R	-15,301	3,909	736R	2,517R	8,880	2,975	3,717	3,689	2,216

B14078 B113901	B14080 B113902	B14059 B113883	B14060 B113884	B14061 B113885	B14062 B113886	B14067 B113891	B14068 B113892	B14069 B113893	B14070 B113894	B14071 B113895	B14072 B113896	B14081 B113911	B14009 B113864	B14010 B113865	B14011 B113866	B14013 B113867	B14073 B113897	B14047 B113868	B14049 B113870	B14048 B113869	M/M W/S
2.88	4.88	2.72	2.99	3.39	3.94	4.66	5.23	5.86	6.30	6.65	7.15	4.34	4.88	5.76	6.38	6.95	6.30	7.26	6.60	7.41	1997 M
2.63	4.63	2.58	2.86	3.19	3.67	4.27	4.76	5.32	5.76	6.14	6.73	4.19	4.46	5.23	5.86	6.49	5.81	6.79	6.09	6.97	J
2.63	4.63	2.95	3.29	3.62	4.19	4.49	4.81	5.18	5.51	5.80	6.32	3.95	4.66	5.16	5.59	6.11	5.61	6.41	5.85	6.57	A
2.88	4.63	2.62	3.11	3.68	4.19	4.26	4.85	5.36	5.73	6.06	6.63	4.21	4.66	5.31	5.82	6.38	5.82	6.69	6.06	6.85	
2.63	4.63	3.05	3.21	3.54	4.08	4.45	4.81	5.25	5.59	5.90	6.48	4.08	4.64	5.21	5.68	6.25	5.68	6.55	5.94	6.73	1997 J 16
2.63	4.63	3.08	3.33	3.66	4.13	4.54	4.90	5.31	5.64	5.92	6.47	4.02	4.74	5.28	5.72	6.26	5.70	6.52	5.95	6.70	23
2.63	4.63	2.95	3.29	3.62	4.19	4.49	4.81	5.18	5.51	5.80	6.32	3.95	4.66	5.16	5.59	6.11	5.61	6.41	5.85	6.57	30
2.88	4.63	2.82	3.25	3.73	4.23	4.58	4.91	5.32	5.66	5.94	6.45	4.02	4.76	5.30	5.73	6.23	5.74	6.54	5.99	6.69	A 6
2.88	4.63	2.58	3.10	3.67	3.85	4.19	4.82	5.24	5.65	5.98	6.54	4.11	4.62	5.22	5.73	6.29	5.76	6.63	6.02	6.78	13
2.88	4.63	2.57	3.03	3.63	4.13	4.04	4.76	5.23	5.63	5.98	6.56	4.16	4.58	5.21	5.73	6.30	5.73	6.62	5.99	6.78	20
2.88	4.63	2.62	3.11	3.68	4.19	4.26	4.85	5.36	5.73	6.06	6.63	4.21	4.66	5.31	5.82	6.38	5.82	6.69	6.06	6.85	27
2.88	4.63	2.64	3.02	3.65	4.13	4.13	4.83	5.42	5.69	6.00	6.58	4.23	4.67	5.31	5.79	6.32	5.77	6.64	6.01	6.80	S 3

F2

Estimated treasury bills and other short-term paper outstanding (excluding Government of Canada)
 Estimations de l'encours des bons du Trésor et des autres effets à court terme (non compris les titres du gouvernement canadien)

		Millions of Canadian dollars En millions de dollars canadiens																			
		B17417	B17419	B17420	B15002	B15004	B15005	B15020	B15011	B15010	B15013	B15014	B15021	B15022	B15023						
1997	A	10,360	1,982	12,342	17,353	7,474	24,827	17,367	37,907	65,620	9,456	75,076	16,824								
	M	10,489	2,087	12,576	16,382R	6,845	23,226R	16,172	39,385	66,255R	8,932	75,187R	18,511								
	J	11,002R	1,945R	12,947R	16,636R	7,239R	23,876R	16,846R	38,729	66,367R	9,184R	75,552R	17,717R	192	93,461						
	J	9,739	2,002	11,741	16,612	7,124	23,736	17,084	40,613	66,964	9,126	76,090	15,428								

B4289	B4290	B4213	B4214	B4220	B4291	B4221	B4222	B4226	
3,233.0	5,006.4	36,547.4	2,480.2	7,331.0	848.28	437,459	10,132	1,85	1997 M
3,248.1	5,170.4	36,945.7	2,203.3	7,672.8	885.14	470,175	10,925		J
3,450.2	5,596.2	41,368.2	2,413.1	8,222.6	954.29	537,210	11,997		J
3,287.6	5,253.8		7,622.4		899.47	477,714	10,634		A

F5

Net new security issues placed in Canada (includes foreign currency issues placed in Canada)
 Émissions nettes de titres placés au Canada (y compris les titres libellés en monnaies étrangères placés au Canada)

		Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale															
		B3168	B3113	B3070	B3115	B3049	B3052	B3055	B3116	B3064	B3110	B3163	B3164	B3118	B3119	B3108	B3109
1996	III	-386	6,445	-387	722	335	138R	905R	1,439R	-	8,876R	-6,300	-1,405	-72	329	248	1,675R
	IV	3,411	12,079	-276	231	-45	431	6,667R	5,268R	-27	27,785R	-17,000	-867R	512	2,011	-792	11,649R
1997	I	-497	3,986	-310	-1,571R	-1,881R	176R	3,102	4,497R	-30	9,001R	200	-919R	446	149	2,247	11,124R
	II	-590	9,869R	600	-431R	-1,031R	-492R	2,486R	2,705R	22	12,926R	-15,000	1,702	1,275R	-444R	2,517R	2,975

F6

Net new security issues placed abroad (includes Canadian dollar issues placed in overseas markets)

16

Émissions nettes de titres placés à l'étranger (y compris les titres libellés en dollars canadiens placés sur les marchés d'outre-mer)

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

	B3047	B3050	B3053	B3056	B3129	B3165	B3120	B3121	B3123	B3125	B3127	B3130	B3166	B3137	B3138	B3139
1996 III	1,662R	-21	-101	1,972	891	-201	4,202R	1,662R	-98	-4	1,443	871	183	69	-454	3,672R
IV	123R	2,577	-170	1R	1,113	-407	3,237R	123R	-685	-91	954R	1,077	-685	630	-352	970R
1997 I	9R	3,226	-97	3,214	321	840	7,512R	9R	1,264	-112	1,925	276	214	824	-198	4,200R
II	-332R	-870	-322	4,736R	882	1,812	5,905	-332R	-368	-	1,696R	882	1,906	-238R	143R	3,689

F8

Gross new bond issues and retirements: Municipalities

Émissions brutes d'obligations et remboursements : Municipalités

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

	B3008	B3009	B3007	B3030	B3031	B3029	B3052	B3053	B3051							
1996 III	925		925	787R	101	888R	138R	-101	37R	256	187R				69R	
IV	1,476	-	1,476	1,045	170	1,215	6,669R	-431	-170	261	472	333			139	
1997 I	327R	100	427R	503	197	700	-176R	-97	-273	115R	137				-22	
II	368R	-	368R	860	322	1,182	-492R	-322	-814R	184R	403				-219R	

F10

Net new issues of securities by financial and non-financial corporations

Émissions nettes de titres : Sociétés financières ou non financières

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

							B3143									B3104
1996 III	1,771	990	781	1,106R	-86R	1,191										
IV	2,953R	3,020R	-68	3,716R	3,647R	69R	2,877R	111R	-544	655	2,219R	1,983R	236			2,330R
1997 I	3,073	1,697	1,376	3,243	1,405	1,838	6,317	-13R	348R	-361	6,394R	4,920R	1,474			6,381R
II	6,032	2,294	3,738	1,190R	192R	998R	7,222R	982R	982R	-	3,836R	3,516R	321			4,818R
								585R	585R	-	3,001R	2,120R	882			3,587R

F12

Bond market trading by type of security

Répartition des opérations conclues sur le marché obligataire, par catégorie de titres

Millions of dollars En millions de dollars

1997 M	56,788	38,940	14,640	460	110,827	186	145	3,886	953	122R	338	77	12	116,359R		
A	44,967	40,024	15,970	201	101,163	99	199	3,350R	834	134R	525	140	5	106,348R		
M	40,392	38,903	14,920	189	94,403	163	152	3,148	651	146R	409	97	8	99,015R		
J	50,664	45,065	13,330	617	109,675	1,471	334	4,503	927	148	411	120	9	116,127		
1997 M	47,270	42,909	17,297	374	107,850	339	123	2,944R	714	140R	495	21	11	112,299R		
14	44,445	40,982	15,229	108	100,765	-	118	3,486	776	195R	234	203	8	105,784R		
21	36,185	31,302	13,466	193	81,147	-	107	2,240	514	168R	249	54	6	84,485R		
28	33,667	40,420	13,686	80	87,852	312	260	3,923	600	82R	660	109	7	93,491R		
J	43,902	44,347	12,843	968	102,060	-	221	3,915	713	170	445	13	3	107,539		
4	61,220	50,296	14,755	525	126,796	5,885	142	4,949	897	145	454	67	9	133,459		
11	59,240	49,737	15,706	528	125,212	-	738	5,034	902	159	430	171	3	132,649		
18	59,240	49,737	15,706	528	125,212	-	738	5,034	902	159	430	171	3	132,649		
25	38,293	35,879	10,016	446	84,634	-	233	4,115	1,195	118	316	228	22	90,862		

F7

Gross new bond issues and retirements: Government of Canada and provinces
Émissions brutes d'obligations et remboursements : Gouvernement canadien et provinces

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

	B3002 ^Q	B3003 ^Q	B3001 ^Q	B3024 ^Q	B3025 ^Q	B3023 ^Q	B3046 ^Q	B3047 ^Q	B3045 ^Q	B3005 ^Q	B3006 ^Q	B3004 ^Q	B3027 ^Q	B3028 ^Q	B3026 ^Q	B3049 ^Q	B3050 ^Q	B3048 ^Q
1997 M	3,803	-	3,803	1,175	14R	1,189R	2,628	-14R	2,614R	830	125	955	902R	907	1,809R	-72R	-782	-854R
J	7,153	-	7,153	356	14R	370R	6,797	-14R	6,783R	3,272	1,234	4,506	1,925R	841	2,766R	1,347R	392	1,740R
J	500	2,073R	2,573R	4,481	2,775R	7,256R	-3,981	-702R	-4,683R	430	2,691	3,121	1,128	236	1,364	-698	2,455	1,757
A	3,688	-	3,688	249	-	249	3,440	-	3,440	-	225	225	1,096	874	1,969	-1,096	-648	-1,744

F9

Gross new issues and retirements: Corporations, other institutions and foreign debtors
Émissions brutes de titres, remboursements et rachats : Sociétés, autres institutions et emprunteurs étrangers

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

	B3011 ^Q	B3012 ^Q	B3010 ^Q	B3033 ^Q	B3034 ^Q	B3032 ^Q	B3055 ^Q	B3056 ^Q	B3054 ^Q	B3013 ^Q	B3035 ^Q	B3057 ^Q	B3016 ^Q	B3038 ^Q	B3060 ^Q	B3019 ^Q	B3041 ^Q	B3063 ^Q
1997 M	300	906	1,206	237	878	1,115	63	28	91	320	317	3	1,912R	6	1,906R	-	10	-10
J	2,712R	3,051R	5,762R	676	829	1,504	2,036R	2,222R	4,258R	100	318R	-218R	1,804R	978R	826R	-	12	-12
J	3,078	1,270	4,348	150	1,385	1,535	2,928	-115	2,813	2R	75	2R	797R	2R	795R	-	-	-
A	1,264	2,068	3,332	519	330	849	744	1,738	2,483	7	75	-68	868	7	861	-	7	-7

F11

Money market trading by type of security
Répartition des opérations conclues sur le marché monétaire, par catégorie de titres

Millions of dollars En millions de dollars

1997 M		56,081	20,096		1,075	2,404		16,310		20,454			20,118		527		116,970	
A		64,372	23,964		1,108	3,367		17,006		23,797			15,539		439		125,629	
M		53,979	15,478		602	4,748		16,820		22,893			14,221		443		113,706	
J		53,875	16,816		890	3,068		18,642		25,464			20,180		410		122,529	
1997 M	7	66,987	19,611		664	5,911		17,914		22,089			13,933		509		128,007	
	14	56,401	19,420		336	5,452		15,263		23,892			11,707		432		113,482	
	21	49,670	13,748		639	4,538		16,419		22,303			13,258		381		107,208	
	28	42,860	9,135		770	3,089		17,687		23,287			17,987		449		106,128	
J	4	55,380	12,722		1,403	3,483		24,035		28,537			19,533		362		132,733	
	11	54,066	18,954		482	2,346		15,547		25,340			20,981		379		119,141	
	18	61,599	23,861		733	3,677		17,803		24,574			22,529		408		131,323	
	25	44,454	11,727		943	2,768		17,183		23,404			17,675		491		106,918	

F13

Government of Canada treasury bill and bond trading with counterparties
Répartition des opérations conclues sur bons du Trésor et obligations du gouvernement canadien, par partie contractante

Millions of dollars En millions de dollars

1997 M		6,168	16,477	5,953	23,109	4,375	56,081	8,327	44,820	8,293	24,086	25,301	110,827					
A		6,157	20,822	7,374	23,103	6,914	64,372	5,992	39,581	6,752	25,076	23,762	101,163					
M		4,867	17,528	5,720	20,141	5,723	53,979	5,453	39,164	5,906	22,674	21,208	94,403					
J		5,895	15,501	5,619	21,271	5,589	53,875	6,990	44,512	7,363	24,120	26,690	109,675					
1997 M	7	5,624	22,719	7,461	23,695	7,488	66,987	6,058	45,765	6,867	30,112	19,048	107,850					
	14	5,373	20,853	5,397	19,494	5,284	56,401	5,549	41,887	5,933	23,763	23,633	100,765					
	21	4,414	14,489	4,900	20,029	5,838	49,670	5,215	33,760	5,704	17,230	19,239	81,147					
	28	4,059	12,051	5,123	17,345	4,282	42,860	4,990	35,244	5,119	19,589	22,910	87,852					
J	4	5,878	13,450	5,932	25,241	4,880	55,380	7,364	37,862	6,415	22,069	28,350	102,060					
	11	6,314	16,732	6,283	20,533	4,205	54,066	7,441	53,693	8,223	28,094	29,344	126,796					
	18	6,429	19,583	5,223	22,585	7,778	61,599	7,591	52,638	8,370	28,124	28,490	125,212					
	25	4,960	12,238	5,038	16,727	5,492	44,454	5,565	33,854	6,445	18,194	20,576	84,634					

F14

Strip bond trading and repos by type of security

Répartition des opérations sur obligations à coupons détachés et opérations avec clause de réméré, par catégorie de titres

18

Millions of dollars En millions de dollars

1997	M	2,173	1,368	66	3,607	41,821	31	41,852	394,787	2,783	397,570				
	A	1,989	1,400	104	3,493	67,914	10	67,924	415,901	2,915	418,816				
	M	1,208	1,235	117	2,560	59,428	72	59,501	410,357	3,519	413,876				
	J	2,055	2,199	295	4,549	61,757	120	61,877	433,445	2,960	436,406				
1997	M	7	1,138	1,296	58	2,492	62,106	120	62,226	457,443	3,107	460,550			
	14	1,330	1,182	83	2,595	54,461	-	54,461	437,702	3,791	441,493				
	21	1,191	1,093	190	2,474	53,443	170	53,613	337,899	3,260	341,159				
	28	1,171	1,371	136	2,678	67,703	-	67,703	408,384	3,919	412,304				
	J	4	2,373	2,340	493	5,206	76	61,882	422,861	3,790	426,651				
	11	2,189	2,490	96	4,775	56,229	100	56,329	435,356	2,577	437,932				
	18	1,758	2,376	292	4,426	58,602	302	58,904	461,967	3,335	465,302				
	25	1,903	1,591	297	3,791	70,393	-	70,393	413,597	2,140	415,737				

G1

Government of Canada fiscal position: National accounts basis

Trésorerie du gouvernement canadien : Sur la base des comptes nationaux

Millions of dollars En millions de dollars

		D20173 +D20178	D20174	D20176	D20177	D20179	D20191	D20172 +D20191	D20181 +D20192	D20183 +D20186	D20187 +D20188	D20189	D20184	D20185	D20180 +D20192	D20193
1996	III	90,144	14,836	2,012	31,252	15,088	1,756	155,088	34,340	56,776	26,556	44,736	2,700	1,264	166,372	-11,284
	IV	91,752	15,700	1,912	31,676	15,388	1,756	158,184	34,216	56,096	28,800	44,588	3,668	1,708	169,076	-10,892
1997	I	93,404R	15,360R	1,984R	32,356R	15,236R	1,760	160,100R	33,536R	56,580R	26,176R	44,420R	3,508R	640R	164,860R	-4,760R
	II	94,848	15,596	1,832	33,288	14,784	1,768	162,116	33,396	57,204	24,152	44,696	3,660	484	163,592	-1,476

G1

Financial operations of the Government of Canada

Opérations financières du gouvernement canadien

Millions of dollars, not seasonally adjusted En millions de dollars, données non désaisonnalisées

1997	M	2,948	3,131	1,866	2,564	1,913	12,422	10,434	3,798	14,232	-1,810	1,967	157	-2,058	-1,901	
	A	4,806	811	1,844	237	639	8,337	7,952	3,792	11,744	-3,407	412	-2,995	3,589	594	
	M	6,273	1,126	1,857	2,370	576	12,202	7,332	3,498	10,830	1,372	1,649	3,021	-1,698	1,323	
	J	6,239	1,442	1,862	2,621	865	13,029	7,934	3,592	11,526	1,503	-2,013	-510	-844	-1,354	

G2

Government of Canada direct and guaranteed marketable bonds: New issues and retirements

Obligations négociables émises ou garanties par le gouvernement canadien : Émissions et remboursements

Millions of Canadian dollars, par value, unless otherwise indicated En millions de dollars, valeur nominale, sauf indication contraire

		B249J ^M	B249A ^M													
1997	-6-16	3,500		3,500	1999-9-15	3,500	4 3/4	99.853	4.823	2.1						
	-6-30	1		1	2019-12-31	1	10.186									
	-7-1		4,200	-4,200												
	-7-7		2,761	-2,761												
	-7-15	1,370		1,370	2002-7-15	1,370 ^{us}	6 1/8	99.487	6.246			1997-7-1		4,200	7 1/2	
	-8-1	1,300		1,300	2027-6-1	1,300	8	120.141	6.467	2.2		1997-7-7		2,761 ^{us}	6 1/2	
	-8-15	2,300		2,300	2008-6-1	2,300	6	99.392	6.079	2.2						
	-9-2	2,500		2,500	2002-9-1	2,500	5 1/2	100.073	5.483	2.1						

F15
Financial futures
Contrats à terme sur instruments financiers

Number of contracts Nombre de contrats

1997	M	-	-	-	296,369	14,113	134,618	5,103	243	6,301	131,556	6,265	34,864
	J	-	-	-	331,429	15,782	145,456	7,428	354	3,959	96,526	4,596	32,594
	J	-	-	-	355,237	16,147	148,149	1,630	74	2,779	72,012	3,273	33,920
	A	-	-	-	394,652	19,733	159,341	485	24	2,504	113,965	5,698	32,904
1997	J	11	-	-	67,838	13,568	143,507	120	24	3,925	19,267	3,853	34,921
		18	-	-	91,814	18,363	140,641	175	35	3,943	16,589	3,318	34,442
		25	-	-	85,215	17,043	138,986	257	51	3,994	14,002	2,800	35,762
	A	1	-	-	94,684	18,937	151,478	1,028	206	2,779	17,252	3,450	34,723
		8	-	-	59,932	14,983	160,555	-	-	2,779	24,097	6,024	38,715
		15	-	-	110,182	22,036	158,505	374	75	2,690	20,182	4,036	31,727
		22	-	-	100,004	20,001	164,303	8	2	2,511	21,005	4,201	32,619
		29	-	-	102,202	20,440	159,341	103	21	2,504	43,553	8,711	32,904

1,901	-4,392	6,881	-1,991R	-218	1,621R	-664	513	-151	7,545	-2,504R	-218	4,881R	1997	M
-594	4,418	-3,584	-193R	-154	-1,081R	-259	-615	-873	-3,325	422R	-154	-3,043R		A
-1,323	1,871	-5,880	2,836R	-205	55R	180	1,013	1,192	-6,060	1,823R	-205	-4,441R		M
1,354	607	-5,427	6,356	-246	64	88	1,180	1,268	-5,515	5,176	-246	-585		J

G3
Government of Canada direct and guaranteed marketable bonds: Details of unmatured outstanding issues
Obligations négociables émises ou garanties par le gouvernement canadien : Description des titres en circulation

1999	-9-15	3,500	4 3/4	1997-6-16	2026	-12-1	2,850	4 1/4	1997-6-9
2002	-7-15	1,370us	6 1/8	1997-7-15	2027	-6-1	8,400	8	1997-8-1
	-9-1	7,800	5 1/2	1997-6-2; 9-2					
2008	-6-1	2,300	6	1997-8-15					

Government of Canada direct and guaranteed securities and loans: Distribution of holdings
Titres et emprunts émis ou garantis par le gouvernement canadien : Répartition des portefeuilles

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

		B2470	B2471	B2469	B2466	B2467	B2461	B2477	B2516	B2478	B2408	B2518	B2519	B2520	B2501
1997	M	16,005	10,328	26,333	65	5,364	5,429	109,730	7,528	286,911R	32,568	436,736R	468,498R	-	468,498R
	J	16,093	11,508	27,601	92	6,002	6,094	104,215	8,135	292,087R	32,321	436,758R	470,453R	-	470,454R
	J	15,920	11,483	27,403	115	6,347	6,462	106,065	6,567	287,260R	32,146	432,039R	465,904R	-	465,901
	A	15,476	11,429	26,905	121	6,346	6,467	101,903	7,457	290,907	31,994	432,261	465,633	-	465,901
1997	J	16	16,159	10,748	26,907	142	6,346	6,488	106,499	287,333R	32,190				
	23	15,526	10,478	26,004	133	6,346	6,479	106,741		287,599R	32,170				
	30	15,541	10,478	26,019	119	6,346	6,465	106,740		288,266R	32,152				
	A	6	15,460	10,673	26,133	150	6,346	6,496	106,490	289,369R	32,085				
	13	15,469	10,673	26,142	141	6,346	6,487	102,990		289,368	32,057				
	20	15,421	11,018	26,439	137	6,346	6,483	103,042		291,421	32,025				
	27	15,404	11,018	26,422	130	6,346	6,476	102,666		291,318	32,006				
	S	3	15,316	11,393	26,710	167	5,894	102,017		293,443	31,964				

Government of Canada direct and guaranteed securities and loans: Holdings of general public classified by remaining term to maturity
Titres et emprunts émis ou garantis par le gouvernement canadien : Répartition, par terme à courir, des portefeuilles du public

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

		B2445	B2516	B2446	B2447	B2448	B2449	B2444	B2450	B2520	B2408	B2405	B2514
1997	M	109,730	7,528	100,050R	53,188R	66,983	66,658	404,137R	5:9	-	32,568	31	436,736R
	J	104,215	8,135	102,783R	53,200R	77,362	58,717	404,413R	5:9	-	32,321	23	436,758R
	J	106,065	6,567	99,757	52,164	77,106	58,202	399,861R	5:9	-	32,146	32	432,039R
	A	101,903	7,457					400,242			31,994	25	432,261

Gross domestic product at factor cost by industry
Produit intérieur brut au coût des facteurs par branche d'activité

Millions of 1986 dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars de 1986 - Données désaisonnalisées, chiffres annuels

		I37026	I37027		I37005	I37006		I37009		I37012	I37013	I37030	I37033	I37034
1997	M	563,402R	474,132R	39,598R	106,573R	27,879R	50,690R	17,286R	70,396R	90,157R	71,553R	89,270R	192,234R	371,169R
	A	568,072R	478,877R	39,988R	108,160R	28,044R	50,833R	17,358R	71,797R	90,885R	71,813R	89,195R	194,442R	373,630R
	M	570,035R	481,033R	39,643R	108,579R	28,366R	51,249R	17,338R	72,808R	91,003R	72,047R	89,002R	194,805R	375,230R
	J	569,783	480,853	39,280	108,496	28,178	51,502	17,255	72,780	91,221	72,140	88,930	194,096	375,687

Labour force status of the population by region
Répartition de la population active par région

Thousands of persons, unless otherwise indicated, seasonally adjusted En milliers de personnes, sauf indication contraire, données désaisonnalisées

			D989478 D989479 D989481 D989484 D989485 D989487 D989508 D989509 D989511														
1997	M	17	1,116	947	15.1	3,706	3,261	12.0	5,908	5,403	8.5	2,618	2,460	6.0	2,002	1,825	8.8
	J	21	1,113	957	14.0	3,688	3,275	11.2	5,922	5,420	8.5	2,620	2,464	6.0	2,002	1,831	8.5
	J	19	1,109	958	13.6	3,672	3,259	11.3	5,912	5,426	8.2	2,626	2,467	6.1	2,027	1,853	8.6
	A	16	1,109	960	13.4	3,682	3,259	11.5	5,946	5,459	8.2	2,640	2,483	5.9	2,029	1,856	8.5

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

	B2425	B2516	B2426	B2427	B2428	B2429	B2521	B2508	B2430	B2520	B2408	B2407	B2405	B2501
1997 M	125,800	7,528	104,629R	55,480R	68,657	70,342	432,435R	12,460	5:7	-	32,568	3,465	31	468,498R
J	120,400	8,135	108,093R	55,476R	80,747	61,342	434,194R	12,425	5:7	-	32,321	3,915	23	470,454R
J	122,100	6,567	104,194	54,414	80,747	61,403	429,425R	11,034	5:7	-	32,146	4,301	32	465,901
A	117,500	7,457					429,314			-	31,994	4,300	25	
1997 J 16	122,800										32,190	4,301	37	
23	122,400										32,170	4,301	33	
30	122,400										32,152	4,301	32	
A 6	122,100										32,085	4,300	31	
13	118,600										32,057	4,300	30	
20	118,600										32,025	4,300	28	
27	118,200										32,006	4,300	25	
S 3	117,500										31,964	3,848	25	

H5

Labour force status of the population
 Répartition de la population active

Thousands of persons, unless otherwise indicated En milliers de personnes, sauf indication contraire

	D980778	D980562	D980595	D980686	D980699		D980606	D980603	D980613	D980610	D980745	D980756	D980763	D980746
1997 M 17	64.9	15,349	13,896	11,255	2,640	11,390	2,506	6,585	1,038	5,323	950	9.5	8.0	17.2
J 21	64.8	15,344	13,947	11,349	2,598	11,422	2,526	6,619	1,047	5,322	959	9.1	7.2	17.5
J 19	64.7	15,346	13,962	11,271	2,692	11,443	2,520	6,598	1,055	5,336	974	9.0	7.4	16.8
A 16	64.9	15,405	14,017	11,299	2,718	11,462	2,555	6,624	1,055	5,353	984	9.0	7.5	16.7

H7

Residential construction
 Construction résidentielle

Thousands of units En milliers d'unités

Thousands of units En milliers d'unités												
		AP00002	AP00008	AP00001	AH00001	AH00006	AH00008	AH00010	AH00014	BV00001	CE00001	
1997	M	150.7	71.8	55.3	127.1	4.2	20.0	49.0	22.4	31.5	6.2	6.9
	J	140.9	67.8	49.5	117.3	5.6	19.4	43.4	19.4	29.5	6.1	6.6
	J	144.8	68.9	52.8	121.7	5.9	20.5	48.7	21.5	25.1	5.6	6.4
	A	148.2	76.1	49.0	125.1	5.9	19.7	55.3	19.9	24.3		

1986 = 100, seasonally adjusted 1986 = 100, données désaisonnalisées

		P719500	B3312	P719503	P700288	P719502	B3313								
1997	A	137.2	131.9	128.9	133.0	139.8	135.2								
	M	137.3	132.0	129.3	133.2	139.9	135.3	130.3	130.0	135.8	127.9	133.2	146.0	134.1	156.8
	J	137.5	132.2	129.4	133.9	140.1	135.5	130.3	130.1	135.4	128.2	133.3	146.0	133.7	157.2
	J	137.5	132.2	129.9	132.8	140.0	135.4	130.6	130.4	135.7	128.4	133.5	146.9	134.0	158.7
								130.5	130.7	135.0	127.5	132.8	146.7	133.7	158.5

I1

Exchange rates
Cours du change

		B3415	B3416	B3414	B3400												B3418
1997	M	1.3964	1.3635	1.3783	1.3805	-0.88	-0.87	0.7255	0.7244	2.2540	0.2403	0.8104	0.9645	0.01160	1.91181	83.71	
	J	1.3963	1.3725	1.3805	1.3840	-0.77	-0.87	0.7244	0.7225	2.2770	0.2373	0.8010	0.9594	0.01211	1.92420	83.32	
	J	1.3870	1.3668	1.3783	1.3771	-0.73	-0.75	0.7255	0.7262	2.3019	0.2275	0.7676	0.9294	0.01195	1.89605	83.94	
	A	1.3965	1.3783	1.3878	1.3905	-0.73	-0.72	0.7206	0.7192	2.2284	0.2245	0.7565	0.9198	0.01180	1.88298	83.51	
1997	J 16	1.3756	1.3668	1.3740	1.3712	-0.75	-0.76	0.7278	0.7293	2.3103	0.2278	0.7695	0.9342	0.01197	1.89687	84.20	
	23	1.3833	1.3728	1.3820	1.3779	-0.71	-0.72	0.7236	0.7257	2.3102	0.2264	0.7640	0.9321	0.01191	1.89158	83.92	
	30	1.3870	1.3802	1.3814	1.3842	-0.71	-0.71	0.7239	0.7224	2.2773	0.2237	0.7540	0.9152	0.01180	1.88444	83.78	
	A 6	1.3874	1.3768	1.3872	1.3822	-0.69	-0.71	0.7209	0.7235	2.2469	0.2196	0.7406	0.9055	0.01165	1.86682	84.09	
	13	1.3959	1.3868	1.3928	1.3921	-0.72	-0.70	0.7180	0.7183	2.2058	0.2227	0.7507	0.9161	0.01199	1.87926	83.41	
	20	1.3955	1.3868	1.3925	1.3914	-0.73	-0.74	0.7181	0.7187	2.2268	0.2247	0.7575	0.9180	0.01180	1.88541	83.46	
	27	1.3965	1.3878	1.3898	1.3936	-0.73	-0.74	0.7195	0.7176	2.2383	0.2277	0.7672	0.9295	0.01180	1.89314	83.26	
	S 3	1.3892	1.3810	1.3843	1.3859	-0.72	-0.73	0.7224	0.7216	2.2218	0.2272	0.7645	0.9273	0.01151	1.87954	83.83	

J3

Exports and imports by area (balance of payments basis)
Répartition des exportations et importations par région (sur la base de la balance des paiements)

Millions of dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars, données désaisonnalisées, chiffres annuels

		D399593	D399594+ D399595	D399596	D399597+ D399598	D399524	D398132	D398133+ D398134	D398135	D398136+ D398137	D398064				
1997	M	236,392R	15,127R	13,297R	29,194R	294,008R	200,778R	23,548R	7,990R	31,682R	263,996R	35,614R	-5,602R		30,012R
	A	237,120R	16,262R	12,058R	27,758R	293,197R	205,955R	26,046R	7,811R	33,204R	273,017R	31,165R	-10,983R		20,180R
	M	240,380R	16,345R	10,922R	27,775R	295,423R	206,237R	27,413R	8,240R	30,726R	272,617R	34,143R	-11,337R		22,806R
	J	238,853	16,289	10,000	27,064	292,206	204,751	24,738	8,503	31,868	269,861	34,102	-11,756		22,345

H9

Other prices and costs
Autres prix et coûts

Not seasonally adjusted Données non désaisonnalisées

		B3300	B3301	B3302	B3303	B3304	D747018	D747029	D747028	L57711	L95705	
1997	M	108.1R	123.0	80.4R	112.4	127.3				600.90R	17.58R	142.7R
	J	105.1	120.4R	76.6R	108.6R	125.2	1.8	0.9	2.5	603.05	17.40	142.7
	J	105.0R	119.8R	77.5R	108.1R	124.6						
	A	105.2	119.5	78.4	108.3	124.1						

I2

Canada's official international reserves
Réserves officielles de change du CanadaMillions of U.S. dollars, unless otherwise specified
En millions de dollars É.-U., sauf indication contraireMillions of SDRs
En millions de DTS

		B3801	B3802	B3803	B3804	B3805	B3800							
1997	M	18,084.0	515.0	150.0	1,146.0	1,130.0	21,025.0	15,106.4	779.3	43.7	823.0	4,320.3	3,508.5	811.8
	J	18,338.0	502.0	150.0	1,142.0	1,126.0	21,258.0	15,314.3	779.3	43.7	823.0	4,320.3	3,508.5	811.8
	J	16,678.0	507.0	147.0	1,118.0	1,103.0	19,553.0	14,391.7	779.3	43.7	823.0	4,320.3	3,508.5	811.8
	A	17,188.0	508.0	147.0	1,130.0	1,108.0	20,081.0	14,726.5	779.3	49.2	828.5	4,320.3	3,507.7	812.6

J4

Merchandise trade: Prices, terms of trade and volume (balance of payments basis)
Balance commerciale : Prix, termes de l'échange et volumes (sur la base de la balance des paiements)

Seasonally adjusted Données désaisonnalisées

		D751986	D750952		D751296	D750272					
1997	M	125.0R	121.8R	102.6R	112.9R	100.0R	112.9R	260,415R	263,996R	-3,582R	
	A	125.9R	122.4R	102.9R	112.8R	101.3R	111.4R	259,927R	269,513R	-9,587R	
	M	124.8R	121.8R	102.5R	112.1R	99.9R	112.2R	263,535R	272,890R	-9,355R	
	J	125.7	122.4	102.7	112.2	99.9	112.3	260,433	270,131	-9,698	

BANK OF CANADA REVIEW PRICE LIST

Subscriptions or copies of Bank of Canada publications may be obtained from Publications Distribution, Bank of Canada, Communications Services, Ottawa, Ontario, Canada K1A 0G9. Remittances in CANADIAN DOLLARS should be made payable to the Bank of Canada. For further information, please call (613) 782-8248.

LISTE DES PRIX DE LA REVUE DE LA BANQUE DU CANADA

Pour s'abonner aux publications de la Banque du Canada ou en obtenir des exemplaires, il suffit de s'adresser au Service de diffusion des publications, Banque du Canada, Services de communication, Ottawa, Ontario, CANADA K1A 0G9. Les paiements doivent être libellés EN DOLLARS CANADIENS et faits à l'ordre de la Banque du Canada. Pour de plus amples renseignements, composer le (613) 782-8248.

Quarterly Review and Supplement		Revue trimestrielle et Supplément	
Delivery in Canada	CAN \$40	Livraison au Canada	40 \$ CAN
Delivery to the United States	CAN \$50	Livraison aux États-Unis	50 \$ CAN
Delivery to all other countries, regular mail	CAN \$55	Livraison dans les autres pays, par courrier surface	55 \$ CAN
Delivery to all other countries, first-class mail	CAN \$80	Livraison dans les autres pays, par avion	80 \$ CAN
Quarterly Review only		Revue trimestrielle seulement	
Delivery in Canada	CAN \$30	Livraison au Canada	30 \$ CAN
Delivery to the United States	CAN \$36	Livraison aux États-Unis	36 \$ CAN
Delivery to all other countries, regular mail	CAN \$40	Livraison dans les autres pays, par courrier surface	40 \$ CAN
Delivery to all other countries, first-class mail	CAN \$55	Livraison dans les autres pays, par avion	55 \$ CAN
Library subscriptions		Abonnements pour bibliothèques	
Canadian governmental and public libraries and libraries of Canadian and foreign educational institutions: one-half of the regular price.		Bibliothèques des divers niveaux de gouvernement au Canada, bibliothèques publiques et bibliothèques des établissements d'enseignement canadiens et étrangers : moitié du tarif régulier	
Single copies		Achats à l'exemplaire	
Quarterly Review <i>Supplements are not available as single copies.</i>	CAN \$7.50	Revue trimestrielle Les Suppléments ne peuvent être achetés à l'exemplaire	7,50 \$ CAN
• Canadian orders and subscriptions must add 7% GST.		• Ajouter aux abonnements et commandes en provenance du Canada 7 % de TPS.	

CAI
FN76
-BIS



Bank of Canada Review

Statistical supplement

November 1997

This statistical supplement is designed to update the *Bank of Canada Review's* statistical tables in the months between quarterly issues. It should be used in conjunction with the *Review*. Tables in the *Review* and the supplement are laid out identically *across* the page, so that the *Review* tables can serve as a template to identify columns in the supplement. However, summary table A1 is reproduced in full in the supplement.

The supplement has been designed both to provide a full update and to keep the publication's weight within the 100 gram postage category in the interest of holding down subscription costs.

Revue de la Banque du Canada

Supplément statistique

Novembre 1997

Le présent supplément, qui doit être utilisé avec la *Revue de la Banque du Canada*, fournit les tableaux statistiques mis à jour pour les mois séparant les livraisons trimestrielles de la *Revue*. La disposition des colonnes des tableaux est identique dans les pages de la *Revue* et du supplément, de façon à ce que l'utilisateur puisse identifier les rubriques du supplément en consultant les tableaux de la *Revue*. Toutefois, le tableau récapitulatif A1 est reproduit en entier dans le supplément.

Cette publication vise à fournir une mise à jour complète sans que son poids excède 100 grammes, dans le souci de contenir les frais de port.

Major financial and economic indicators: Analytical summary

Principaux indicateurs financiers et économiques : Résumé analytique

Rates of change based on seasonally adjusted data, percentage rates unless otherwise indicated Variations dérivées de données désaisonnalisées : en %, sauf indication contraire

	Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Financial Finance									Government of Canada C \$ financing, \$ millions, quarterly, monthly Financement du gouvernement canadien (en millions de dollars canadiens, données trimestrielles ou mensuelles)	Security mid-market yield Moyenne des cours acheteur et vendeur des titres		Output and employment Production et emploi			
		Monetary aggregates Agrégats monétaires					Business credit Crédit aux entreprises		Household credit Crédit aux ménages			Treasury bills 3 month Bons du Trésor à 3 mois	Canada bonds over 10 years Obligations du gouvernement canadien à plus de 10 ans	GDP in current prices PIB à prix courants	GDP at constant prices PIB à prix constants	Gross domestic product by industry Produit intérieur brut (par branche d'activité)	Employment (labour force survey) Emploi (Enquête sur la population active)
		Gross M1 M1 brut	M1	M2	M3	M2+ M3	Short-term A court terme	Total Total	Consumer credit Crédit à la consommation	Residential mortgages Crédit hypothécaire à l'habitation							
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)
	1984	2.3	3.7	5.9R	3.5	7.1	1.9	4.9	6.1	8.3	29,283.0	11.11	12.74	9.6	6.3	6.0	2.7
	1985	3.3	4.9	9.9R	6.7R	10.2	7.6	8.0	11.1	6.9	26,843.0	9.44	11.11	7.5	4.8	4.7	3.0
	1986	7.4	6.4	10.0R	7.9	10.3	6.6	8.7	12.0	12.6	18,153.0	8.99	9.54	5.8	3.3	3.1	3.0
	1987	12.1	14.1	12.8	11.2	11.5	4.7	8.8	12.0	17.0	25,593.0	8.19	9.95	9.1	4.2	4.4	2.7
	1988	4.7	5.4	8.9	9.0R	9.5	12.0	10.1	13.8	16.7	31,114.0	9.42	10.23	9.8	5.0	4.5	3.2
	1989	2.7	3.9	13.8	12.2R	14.0	12.7	11.3	11.9	15.4	24,570.0	12.02	9.92	7.4	2.4	2.5	2.1
	1990	1.2	-0.8	11.3R	10.5	11.7	7.5	9.5	9.3	14.2	20,757.0	12.80	10.81	2.9	-0.2	-0.3	0.6
	1991	2.5	4.6	6.8	6.5	8.6	0.8	3.4	2.2	8.2	34,240.0	8.85	9.82	1.0	-1.8	-1.8	-1.9
	1992	5.9	5.5	3.5R	4.9R	5.5	-3.5	1.8	-0.3	8.9	26,529.0	6.50	8.77	2.0	0.8	0.6	-0.6
	1993	9.1	10.8	2.8	4.5	3.6	-7.0	0.4	2.5	7.9	28,248.0	4.91	7.86	3.3	2.2	2.6	1.3
	1994	12.1	11.5	2.1R	3.4R	2.3	0.2	4.3R	7.4	6.6	22,019.0	5.42	8.60	4.8	4.1	4.1	2.1
	1995	5.4	5.0	3.9	4.7	4.1	4.4	4.5	6.6	3.7	17,729.0	6.98	8.35	3.9	2.3	2.0	1.6
	1996	10.1	10.7	2.8R	5.1	3.7R	1.2	4.4	7.1	4.1	12,791.0R	4.30	7.54	2.8	1.5	1.7	1.3
Annual rates Taux annuels	1993 I	0.6	5.7	1.2R	5.4	1.0	-10.6	-2.0	1.6	7.7	6,502	6.00	8.40	2.8	4.0	4.5	2.1
	II	14.0	20.7	6.8	2.7	6.1	-13.1	-0.2	4.7	6.5	12,562	4.96	8.14	5.9	3.2	3.2	1.6
	III	17.5	8.1	0.8R	1.0	2.4	-4.3	2.4	6.7	5.7	3,813	4.46	7.59	1.4	1.6	2.1	1.3
	IV	14.1	20.3	2.7R	2.6R	2.9	-2.8	2.6	6.9	6.7	5,371	4.20	7.32	6.0	3.8	4.3	0.9
	1994 I	21.7	9.8	-0.1R	0.4R	1.0	-1.2	5.0R	9.8	6.5	4,892	3.98	7.32	3.7	4.3	3.6	1.4
	II	6.2	13.3	0.9R	7.2R	0.6	11.0	8.6	6.7	8.4	10,943	6.16	8.71	5.4	4.5	5.5	3.8
	III	1.9	6.1	5.8R	7.3R	4.0	2.7	3.9	6.6	6.6	4,977	5.65	9.13	7.6	5.7	4.9	3.9
	IV	-1.1	-0.2	4.0	4.3R	3.9	2.4	2.5	7.8	3.7	1,207	5.88	9.22	4.5	5.0	4.6	2.2
	1995 I	8.1	5.2	3.4	2.2	4.4	8.4	5.4	6.9	3.4	3,662	7.86	9.04	4.0	1.6	0.7	0.9
	II	7.3	3.7	4.2	5.3R	4.6	4.0	4.7	4.1	1.2	9,669	7.45	8.27	1.8	-1.0	-1.1	0.5
	III	9.2	11.9	5.0	6.5	5.7	1.4	4.8R	7.4	3.0	5,426	6.54	8.35	3.0	1.2	1.2	0.9
	IV	7.5	0.7	2.1	4.3	3.5	0.2	3.9	7.2	4.0	-1,028	6.08	7.75	1.2	0.9	0.6	0.9
	1996 I	7.9	16.4	4.4R	6.0R	3.7R	1.6	4.1	8.4	4.6	7,600	5.23	7.63	1.7	1.4	2.0	2.7
	II	14.4	11.3	2.1	5.4	3.7R	0.4	4.7	7.4	5.3	6,266	4.79	8.02	3.3	1.4	1.5	0.6
	III	10.9	6.5	-0.8	0.7	1.0R	1.7	4.5	5.6	3.5	-2,295 R	4.25	7.72	5.6	3.3	3.7	0.6
	IV	16.1	32.1	3.4	8.9R	4.4	0.2	4.6R	5.9	4.9	1,220	3.04	6.78	5.5	2.9	3.9	1.4
1997 I	24.1	22.7	-1.0	6.8R	2.2R	7.1	9.7	12.6	6.5	1,254	2.92	6.89	4.1	3.7	3.6	1.1	
II	12.9	2.3	-2.8	2.2	-1.7	11.4	8.9	12.2	3.9	-563	3.05	6.89	3.5	4.9	5.2R	3.7	
III	4.7	8.1	-3.0	0.8		13.0	9.6				6.27					3.3	
Last three months Trois derniers mois		4.7	8.2	-3.0	0.8	-3.9	13.1	9.7	5.9	3.5	-3,442	3.22	6.14R			4.7	2.6
Monthly rates Taux mensuels	1996 O	1.4	2.8	0.5	1.2R	0.5	-0.1	0.4R	0.4	0.4	1,606	3.37	7.00			0.4	0.3
	N	1.5	4.1	0.2	0.9	0.4	0.3	0.5R	0.4	0.4	2,009	2.85	6.48			0.6	0.1
	D	1.6	0.9	-	-0.1	0.4	-	0.7	1.1	0.7	-2,395	2.86	6.81			-0.3	0.2
	1997 J	2.1	2.7	-0.1R	0.5	0.2	0.9	1.1	0.8	0.5	1,648	2.84	6.99			0.5	-
	F	1.9	-0.1	-0.1	0.8	-	0.3	0.5	1.1	0.5	-2,295	2.86	6.74			0.7R	-0.1
	M	1.4	1.7	-0.3	1.1	-0.1R	1.4	0.9	1.8	0.2	1,901	3.05	6.92			-0.2	0.4
	A	-0.1	-2.0	-0.6	-0.8	-0.3	0.8	0.7	0.7	0.4	-594	3.17	7.09			0.9R	0.2
	M	1.8	3.5	0.5	0.9R	0.2R	0.7	0.6	0.8	0.2	-1,323	3.05	6.90			0.4	0.4
	J	1.1	-2.4	-0.5	-0.8	-0.6	1.2	0.7	0.5	0.3	1,354	2.90	6.63			-	0.4
	J	-1.1R	1.1R	-0.5R	-0.4R	-0.6R	0.2	0.4	0.6	0.2R	-4,595	3.23	6.30			0.8	0.1
	A	2.1R	3.1R	0.2R	0.9R	-	2.0R	1.2R	-0.6	0.5	-201	3.15	6.30			-	0.4
	S	-1.5	-2.1	-0.8	0.7		1.8	1.2					6.19				0.1
	O												5.94				0.1

Capacity utilization rates Taux d'utilisation des capacités		Unemployment rate % level Taux de chômage (en niveau)	Prices and costs Prix et coûts				Consumer price index (unadjusted) year-to-year percentage change Taux annuel de variation de l'indice des prix à la consommation (données non désaisonnalisées)				Balance of payments, \$ millions (seasonally adjusted) Balance des paiements, en millions de dollars (données désaisonnalisées)		U.S. dollar in Canadian dollars, average noon spot rate Cours moyen au comptant du dollar E.-U. en dollar canadien à midi	Year, quarter and month Année, trimestre ou mois
Total non-farm goods producing industries Ensemble des industries productrices de biens non agricoles	Manu- facturing industries Industries manu- facturières		GDP price deflator Indice implicite des prix du PIB	Consumer price index excluding food and energy Indice des prix à la con- sommation, alimentation et énergie exclues	Wages and salaries per unit of output Salaires et trai- tements par unité produite	Fixed weighted index of average hourly earnings Indice à pondérations fixes des gains horaires moyens	All items Indice global	Contri- bution of indirect taxes Incidence des impôts indirects	Total excluding food and energy Indice global, alimentation et énergie exclues	Contri- bution of indirect taxes Incidence des impôts indirects	Merchandise trade Solde de la balance commerciale	Current account Solde de la balance courante		
(17)	(18)	(19)	(20)	(21)	(22)	(23)	(24)	(25)	(26)	(27)	(28)	(29)	(30)	
80.0	79.7	11.3	3.1	3.9	0.8	4.5	4.4		3.9		20,269	-1,596	1,2948	1984
83.6	83.2	10.5	2.6	3.9	2.5	4.0	3.9	0.5	3.9	0.6	16,206	-7,709	1,3652	1985
82.8	82.1	9.6	2.4	5.3	3.9	3.6	4.2	0.9	5.3	1.0	9,977	-15,359	1,3894	1986
85.1	83.2	8.9	4.7	4.6	2.4	3.8	4.4	0.4	4.6	0.3	12,160	-17,639	1,3260	1987
86.2	82.6	7.8	4.6	4.8	5.2	3.7	4.0	0.8	4.8	0.8	10,819	-18,135	1,2309	1988
84.4	80.8	7.5	4.8	5.5	5.6	5.4	5.0	0.7	5.5	0.7	7,747	-25,636	1,1842	1989
81.5	77.8	8.1	3.1	4.4	4.0	5.6	4.8	0.5	4.4	0.5	11,056	-22,947	1,1668	1990
78.8	75.0	10.4	2.9	5.9	1.9	5.1	5.6	2.2	5.9	2.2	7,011	-25,432	1,1458	1991
78.5	76.7	11.3	1.2	2.0	-0.7	3.8	1.5	0.5	2.0	0.5	9,034	-25,184	1,2083	1992
80.9	80.5	11.2	1.0	2.0	-2.2	2.0	1.8	0.2	2.0	0.2	12,790	-28,018	1,2898	1993
83.6	83.8	10.4	0.7	0.1	-1.3	1.5	0.2	-1.2	0.1	-1.6	19,302	-20,060	1,3659	1994
82.9	83.9	9.5	1.5	2.2	1.3	2.3	2.1	-	2.2	-0.1	33,732	-7,427	1,3726	1995
82.8	83.5	9.7	1.3	1.5	1.9	2.6	1.6	-	1.5	-	40,989	3,825	1,3636	1996
80.4	79.8	11.0	-1.0	2.3	-3.3	1.5	2.1	0.1	2.1	0.2	13,884	-23,408	1,2607	1993 I
80.8	80.2	11.4	2.3	1.5	-4.8	1.9	1.7	0.2	1.7	0.3	14,112	-26,524	1,2704	1993 II
80.7	80.5	11.4	-	2.0	-1.4	1.9	1.7	0.2	2.0	0.2	12,152	-29,764	1,3039	1993 III
81.6	81.5	11.2	1.9	2.3	-1.8	-0.5	1.8	0.2	2.1	0.3	11,016	-32,372	1,3248	1993 IV
81.7	81.3	10.9	-0.3	-3.0	-1.1	1.3	0.6	-0.7	0.7	-0.9	13,740	-22,156	1,3423	1994 I
83.2	83.1	10.6	0.6	-1.3	0.7	2.4	-	-1.3	-	-1.7	15,188	-26,604	1,3824	1994 II
84.3	84.5	10.1	1.9	1.6	-2.3	1.5	0.2	-1.4	-0.1	-1.8	24,684	-15,744	1,3712	1994 III
85.3	86.3	9.7	-0.6	1.9	-0.9	4.0	-	-1.4	-0.2	-1.8	23,592	-15,736	1,3677	1994 IV
84.5	85.9	9.7	2.6	2.7	2.0	3.1	1.6	-0.5	1.3	-0.7	33,628	-6,068	1,4070	1995 I
82.8	83.5	9.5	2.6	2.6	3.6	-0.3	2.7	0.1	2.5	-	27,320	-17,924	1,3711	1995 II
82.6	83.7	9.5	1.9	2.0	3.0	2.2	2.4	0.1	2.7	0.1	33,100	-7,980	1,3555	1995 III
81.8	82.6	9.4	0.3	1.1	2.9	3.0	2.1	0.1	2.3	0.1	40,876	2,268	1,3556	1995 IV
82.5	83.1	9.5	-	0.9	1.5	1.4	1.4	0.1	1.6	-	40,044	1,556	1,3691	1996 I
82.0	82.7	9.6	1.9	2.0	2.3	5.3	1.4	-	1.4	-	46,032	9,668	1,3646	1996 II
83.3	84.1	9.8	2.2	1.6	-0.7	3.8	1.4	-	1.3	-	45,888	6,256	1,3701	1996 III
83.5	84.2	9.9	2.5	1.9	0.9	-0.6	2.0	-	1.5	-	31,988	-2,180	1,3503	1996 IV
83.9	84.9	9.6	0.3	1.4	0.8	-	2.1	-	1.7	0.1	32,328	-3,408	1,3582	1997 I
84.8	85.7	9.4	-1.2	2.0	0.7R	-0.2	1.6	-	1.8	-	21,776	-12,680	1,3863	1997 II
		9.0		0.7			1.7	-	1.5	-			1,3846	1997 III
		9.1		0.7		3.7	1.7	-	1.5	-			1,3880	
		10.0		0.1		-0.2	1.8	-	1.3	-			1,3506	1996 O
		10.0		0.2		-0.2	2.0	-	1.4	-			1,3384	1996 N
		9.7		0.3		0.2	2.2	0.1	1.8	0.1			1,3618	1996 D
		9.7		-		-	2.2	-	1.8	0.1			1,3486	1997 J
		9.7		-		0.1	2.2	-	1.5	0.1			1,3552	1997 F
		9.3		0.3		-0.5	2.0	-	1.7	0.1			1,3718	1997 M
		9.6		0.2		0.1	1.7	-	1.8	-			1,3940	1997 A
		9.5		0.1		-0.1	1.5	-	1.7	-			1,3805	1997 M
		9.1		0.1		0.4	1.8	-	2.0	-			1,3840	1997 J
		9.0		-0.1		1.4R	1.8	-	1.5	-			1,3771	1997 J
		9.0		0.1		-1.4	1.8	-	1.6	-			1,3905	1997 A
		9.0		0.1			1.6	-	1.5	-			1,3869	1997 S
		9.1											1,3867	1997 O

B1

Bank of Canada: Monthly series Banque du Canada: Séries mensuelles

4

Millions of dollars En millions de dollars

	B202	B204	B205	B206	B207	B203	B201	B209	B208	B211	B210	B213	B218	B219	B214	B215	B216	B217
1997 J	15,756	3,740	2,054	3,502	2,455	11,752	27,508	1,605	-	-	209	-	2,047	198	-	-	299	215
A	15,319	3,742	1,927	3,420	2,548	11,637	26,956	589	-	-	63	-	2,703	158	-	-	319	216
S	14,895	3,978	3,096	2,712	2,719	12,505	27,400	764	-	-	746	-	1,758	185	-	-	233	215
O	15,975	3,931	3,180	2,569	2,723	12,403	28,378	1,477	-	-	69	-	1,325	356	-	-	266	215

B2

Bank of Canada: Weekly series Banque du Canada: Séries hebdomadaires

Millions of dollars En millions de dollars

	B3	B5	B6	B4	B2	B8	B16	B14	B15	B17	B1	B51	B54	B18	B56	B57	B58
1997 J	15,524	3,577	7,051	10,627	26,151	163	560	2,329	245	481	29,765	28,391	8	621	321	97	328
A	15,290	3,558	7,413	10,971	26,261	-	506	2,339	253	484	29,843	28,536	6	541	306	104	351
S	15,232	3,816	7,877	11,693	26,925	-	543	1,491	355	411	29,724	28,456	7	414	292	206	349
O	15,098	3,840	8,064	11,904	27,002	359	409	1,869	287	445	30,012	28,512	8	677	331	138	346
1997 S 17	15,049	3,979	7,877	11,856	26,904	-	1,040	1,211	360	395	29,911	28,173	6	912	284	212	324
24	15,600	3,978	7,877	11,856	27,455	-	403	703	495	411	29,468	28,201	8	273	287	347	353
O 1	14,862	3,796	8,261	12,058	26,920	520	707	1,788	237	429	30,079	28,478	6	816	367	89	323
8	15,405	3,796	7,877	11,673	27,078	-	502	1,600	444	418	30,042	28,641	5	423	329	297	347
15	15,261	4,015	8,430	12,445	27,707	1,274	369	2,109	156	449	30,790	28,763	7	1,386	301	7	326
22	15,341	3,796	7,876	11,672	27,014	-	387	1,401	417	446	29,665	28,284	13	407	339	267	356
29	14,619	3,796	7,876	11,672	26,291	-	81	2,448	181	485	29,487	28,393	12	353	317	30	381
N 5	15,190	3,796	8,103	11,898	27,089	-	773	1,607	278	481	30,228	28,591	10	845	322	129	331

C1

Chartered bank selected assets: Monthly average series Banques à charte : Quelques éléments de l'actif — Moyenne mensuelle

Millions of dollars En millions de dollars

M-M	B103	B404	B406	B408	B409	B411	B442	B471	B441	B564	B565	B566	B567	B431	B399
1997 J	3,215	348	23,675	31,679	22,646	1,042	7,691	15,359	105,654	35,211	17,537	18,000	23,389	94,135	1,869
J	3,245	384	24,134	31,338	23,929	593	8,647	13,734	106,003	35,369	17,655	18,506	22,730	94,257	1,812
A	3,033R	449	21,450	31,621	23,427	661	8,010	15,505	104,156R	35,696	16,610	19,502	21,855	93,661	1,660
S	3,379	357	20,717	31,770	21,266	663	7,438	17,656	103,246	35,918	16,961	20,529	22,492	95,898	1,715

C2

Chartered bank selected liabilities: Monthly average series Banques à charte : Quelques éléments du passif — Moyenne mensuelle

Millions of dollars En millions de dollars

M-M	B452	B448	B449	B398	B495	B451	B472	B473	B475	B455	B478	B465	B456	B477
1997 J	52,231	6,118	36,730	73,044	118,662	286,784	27,820	3,353	86,826	117,999	46,436	451,219	2,466	453,684
J	51,704	5,874	35,204	72,574	118,560	283,916	27,494	3,319	87,584	118,398	47,514R	449,828R	2,904	452,732R
A	52,784	5,839	35,369	73,956	121,814R	289,762R	28,089	3,360	91,474R	122,923R	47,278R	459,964R	2,204	462,167R
S	53,153	5,822	35,543	74,924	123,435	292,876	28,453	3,468	98,047	129,968	47,069	469,912	2,260	472,172

B200	B251	B254	B255	B263	B256	B257	B258	B259	B260	B262	B261	
30,476	28,789	11	951	33	-	127	156	50	4	-	355	1997 J
30,415	29,032	10	604	83	-	140	156	10	4	-	377	A
30,538	28,441	12	1,318	55	-	152	155	37	6	-	363	S
30,610	28,498	18	1,112	74	-	163	155	205	4	-	381	O

B3 Bank of Canada: Settlement balances and buy-back transactions Banque du Canada : Soldes de règlement et opérations de vente à réméré

Millions of dollars En millions de dollars

	B826	B827	B828	B829	B803	B832	B833	B834	B835	B836	B837	
1997												
J 17 -A 20	20	689	507	560		84.1	1,430.0	3	-	-	-	
A 21 -S 17	28	794	424	460		27.6	524.0	1	35.5	675.0	1	
S 18 -O 15	43	1,211	431	-		125.9	1,210.0	4	-	-	-	

B395	B396	B433	B393	B394	B491	B429	B432	B492	B397	B438	B435	B414	B440	B410	M M
45,653	111,341	2,026	16,820	3,145	274,991	209,137	12,746	221,883	8,256	33,307	41,564	538,438	726,763	-16,717	1997 J
42,951	112,825	2,085	17,101	3,518	274,551	210,759	12,760	223,519	8,030	33,656	41,685	539,755	727,532	-19,935	J
48,958	114,528	2,205	16,164	3,472R	280,649R	217,665	13,397	231,062	7,767	34,993	42,760	554,472	744,447R	-20,062R	A
53,508	116,993	2,281	16,866	3,916	291,179	222,709	13,736	236,444	8,262	34,636	42,897	570,520	762,530	-24,193	S

B476	B450	B460	B486	B487	B457	B461	B462	B483	B498	B481	B482	B496	M/M
-1,347	452,337	-1,347	11,432	33,656	45,088	41,010	13,411	5,055	27,838	4,342	31,629	35,971	1997 J
-2,781	449,951R	-2,781	10,632R	34,101	44,733R	41,202	13,851	5,023	26,994	4,180	31,969	36,149	J
-2,054R	460,113R	-2,054R	10,351R	34,873R	45,224R	42,221	14,306R	5,593	27,593	4,467	32,444	36,911	A
-2,047	470,126	-2,047	10,023	34,999	45,022	42,656	14,641	5,579	27,027	4,202	32,812	37,014	S

C3

Chartered bank assets: Month-end series
Banques à charte : Actif — Séries de fin de mois

6

Millions of dollars En millions de dollars

	B603	B607	B665	B610	B608	B612	B668	B644	B645	B647	B648	B627	B631	B632	B633	B634
1997 M	3,634	24,842	26,970	25,473	52,442	615	81,534	1,828	93,895	63,032	115,876	272,803	209,134	12,815	2,097	498,676
J	4,685	23,802	28,765	25,152	53,918	481	82,885	2,057	93,965	64,797	119,198	277,960	210,962	12,803	2,044	505,826
J	4,253	20,744	26,248	25,390	51,638	637	77,272	1,815	92,731	62,576	118,158	273,465	212,167	12,848	2,073	502,368
A	3,716	21,451	25,198	25,978	51,177	547	76,891	1,782	94,946	73,115	118,931	286,993	222,842	13,899	2,258	527,774

C4

Chartered bank liabilities: Month-end series
Banques à charte : Passif — Séries de fin de mois

Millions of dollars En millions de dollars

	B678	B679	B680	B654	B681	B682	B683	B676	B684	B685	B652	B651	B658	B686	B687
1997 M	54,005	43,535	191,362	288,901	32,272	84,521	116,792	11,925	33,519	45,443	1,882	453,018	115	39,385	2,989
J	53,492	41,488	191,420	286,399	35,573	85,641	121,214	11,916	35,678	47,595	2,614	457,822	142	38,729	2,637
J	53,229	41,069	190,196	284,495	33,079	86,831	119,910	11,330	35,931	47,261	1,021	452,686	112	40,613	2,106
A	55,286	42,205	198,951	296,442	33,560	93,767	127,327	11,208	36,110	47,319	2,064	473,152	35	42,060	2,755

C7

Chartered banks: Quarterly classification of non-mortgage loans
Banques à charte : Ventilation trimestrielle des prêts non hypothécaires

Millions of dollars En millions de dollars

	B337	B336	B342	B343	B344	B345	B341	B340	B339	B338
1996 III	1,097	1,209	12,571	643	1,385	51,688	66,287	17,254	83,541	85,847
IV	935	1,381	11,274	635	1,351	53,069	66,330	18,237	84,567	86,883
1997 I	2,756	1,526	11,189	629	1,319	55,310	68,446	16,993	85,439	89,722
II	2,009	1,503	11,487	641	1,300	56,033	69,462	17,684	87,146	90,657

C7

Continued
Suite

Millions of dollars En millions de dollars

	B319	B313	B320	B358	B318	B317	B315	B316	B314	B312	B311	B349	B355	B308
1996 III	4,302	9,277	5,509	7,387	5,091	8,743	4,716	6,456	15,847	1,816	92,215	10,499	666	92,881
IV	4,207	8,980	6,073	7,026	5,234	8,236	5,056	5,610	15,845	1,894	91,755	10,418	568	92,323
1997 I	4,479	9,077	4,828	6,650R	4,971	8,622	5,387	6,086	16,545	1,940	94,404	8,725	781	95,186
II	4,711	9,191	5,280	6,912R	5,607	8,803	5,369	6,137	16,872	1,955	96,623	8,900	674	97,297

C7

Continued
Suite

Millions of dollars En millions de dollars

	B387	B388	B386	B385	B384	B381	B382	B383	B377	B378	B379	B380	B376	B374	B369	B375
1996 III	149	616	2,993	117	796	2,340	1,741	184	1,009	298	222	7,345	8,874	850	1,046	476
IV	162	653	2,860	104	757	2,600	1,588	146	980	221	187	6,722	8,109	736	750	390
1997 I	192	661	2,018	113	666	3,481	2,291	194	958	430	283	7,027	8,698	866	799	506
II	185	435	3,083	101	685	2,241	2,886	143	954	318	293	7,111	8,675	787	694	452

B635	B636	B637	B616	B669	B643	B628	B641	B642	B670	B671	B672	
10,178	21,091	16,563	47,832	628,043	13,911	-2,813	39,382	34,280	712,802	155,593	1,168,395	1997 M
10,373	21,264	18,925	50,562	639,273	14,760	2,716	38,708	32,994	723,019	480,142	1,203,161	J
9,499	20,877	19,032	49,408	629,048	14,337	3,172	40,586	28,895	709,694	475,679	1,185,372	J
9,562	20,929	17,764	48,255	652,920	15,722	-2,536	42,033	43,515	751,655	464,885	1,216,540	A

B688	B689	B661	B692	B693	B694	B696	B650	B675	B674	
135,023	854	13,736	17,262	5,750	216	26,553	694,901	473,494	1,168,395	1997 M
137,952	856	13,608	17,303	5,750	216	26,678	701,695	501,466	1,203,161	J
137,603R	889	14,242	17,212	5,750	216	27,841R	699,269	486,103	1,185,372	J
146,292	882	14,719	17,650	5,751	216	27,974	731,481	485,053	1,216,540	A

B335	B336	B337	B333	B332	B331	B328	B329	B330	B322	B323	B324	B325	B326	B327	B321	
444	608	7,690	8,763	351	1,052	309	1,814	638	2,533	1,383	2,652	1,259	188	9,526	17,541	1996 III
838	361	6,575	9,198	355	901	413	1,657	628	2,861	1,197	2,622	1,185	248	9,359	17,472	IV
431	436	7,484	9,197	361	942	312	1,834	646	2,545	1,316	2,857	1,128	177	11,154	19,177	1997 I
986	477	7,267	9,162	373	947	291	2,495	627	2,548	1,354	2,861	1,209	311	10,223	18,505	II

B307	B305	B304	B303	B302	B301	B356	B354	B357	B300	B350	B351	B352	B353	
4,675	1,594	3,007	1,943			5,108	5,340	39,948	249,085	1,428	721	4,437	5	1996 III
4,539	1,898	3,003	2,010			6,388	6,239	48,569	259,627	4,357	732	4,150	6	IV
4,641	2,212	2,560	2,044			5,927	6,419	52,243	269,304	3,527	733	3,764	38	1997 I
4,620	2,057	4,154	2,051			7,637	6,481	64,797	288,480	3,083	766	3,529	8	II

B373	B372	B371	B370	B368	B367	B389	B390	B363	B362	B391	B361	B360	
1,863	1,722	221	1,380	336	21,946	305	365	123	121,756	25,329	9,403	182,680	1996 III
1,679	1,634	209	1,510	242	20,455	287	435	128	132,881	35,140	11,881	204,596	IV
1,708	1,894	177	1,663	259	23,315	322	525	258	139,467	47,987	14,273	228,697	1997 I
1,658	1,991	230	1,523	274	22,339	292	390	267	143,461	58,147	11,389	239,697	II

Millions of dollars En millions de dollars														
		B1601	B1600	B1636	B1637	B1638	B1635	B1616	B1605	B1606	B1622	B1623	B1632	B1641
1997	J	45,966	286,536	94,478	192,240	31,041	728,404	538,744	286,724	269,985	94,429	175,985	209,882	41,066
	J	47,087 _R	284,272	93,155	192,148	30,643	731,292	543,588	289,747	272,944	94,773	177,828	210,524	40,535
	A	48,824 _R	290,022 _R	94,286	196,809 _R	31,615	748,615 _R	557,263 _R	295,877 _R	278,292 _R	94,563	183,536 _R	216,973	41,171
	S	47,719	293,107	94,401	199,596	31,556	760,354	568,424	303,798	285,805	95,908	190,024	221,659	41,316

D1

Trust and mortgage loan companies excluding bank trust and mortgage subsidiaries: Estimated assets and liabilities
 Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, à l'exception de celles qui sont des filiales de banques à charte : Actif et passif (estimations)

		Millions of dollars En millions de dollars																
		B1703	B1752	B1705	B1706	B1708	B1750	B1712	B1713	B1714	B1722	B1716	B1723	B1755	B1718	B1717	B1749/19	B1700
1997	M	398	-2	366	188	2,707	3,177	5,231	793	327	34,930	13,546	2,832	2,119	561	1,647	2,091	70,911
	J	566	106	389	129	2,666	2,620	4,836	643	242	34,537	13,757	2,823	1,931	516	1,655	3,290	70,706
	J	560	-6	301	164	2,914 _R	2,598 _R	5,018	608	229	33,993	14,033	2,789	2,003	548	1,674	3,392	70,818 _R
	A	299	-5	1	102	2,093	2,442	4,481	579	221	24,956	12,704	1,699	1,055	419	1,215	3,042	55,302

D2

Local credit unions and caisses populaires: Quarterly statement of estimated assets and liabilities
 Caisses populaires et credit unions locales : Situation trimestrielle (estimations)

		Millions of dollars En millions de dollars																
		B2151	B2152	B2153	B2154	B2155	B2156	B2157	B2158	B2159	B2160	B2161	B2162	B2163	B2164	B2165	B2166	B2150
1996	III	6,159	1,330	8,372	316	511	512	91	273	434	563	983	14,146	11,399	48,805	7,282	2,668	103,844
	IV	6,122	1,443	8,137	318	510	356	90	269	402	561	867	14,135	11,546	49,651	7,380	2,654	104,441
1997	I	5,840	1,237	8,147	235	459	349	84	252	425	555	839	14,561	11,809	49,747	7,428	2,699	104,666
	II	6,164	1,397	8,451	241	453	254	85	254	430	556	850	14,504	11,728	50,850	7,667	2,652	106,536

Chartered banks: Total foreign currency assets and liabilities
Banques à charte : Avoirs et engagements en monnaies étrangères

Millions of Canadian dollars En millions de dollars canadiens

	B1801	B1802	B1803	B1804	B1805	B1800	B1811	B1812	B1813	B1814	B1807	B1808	B1810	B1806	B1809
1997 M	3,525	225,854	82,447	75,682	68,066	455,575	24,980	18,234	283,443	326,657	134,600	192,058	146,779	473,436	-17,861
J	3,192	238,865	88,800	79,746	69,521	480,124	25,491	17,867	303,258	346,616	147,450	199,166	154,831	501,448	-21,323
J	3,400	227,043	86,945	75,765	82,507	475,659	25,971	17,693	288,700	332,364	132,711	199,653	153,720	486,084	-10,425
A	3,061	226,448	85,244	78,433	71,683	464,868	25,287	17,811	295,548	338,646	134,303	204,343	146,389	485,034	-20,166

B1729	B1730	B1732	B1733	B1731	B1727	B1753	B1743	B1734	B1754	B1739	B1740	B1725	
8,823	5,228	9,088	39,243	48,331	62,382	61,892	19,638	24	3,029	1,786	3,353	70,573	1997 M
9,572	4,871	9,009	38,751	47,760	62,203	61,761	19,105	160	2,736	2,191	3,416	70,706	J
9,452	4,796	8,876	38,267	47,143	61,392	60,958	18,918	75	3,015	2,763	3,521	70,765	J
7,823	3,984	7,961	28,553	36,513	48,320	47,897	15,143	113	2,362	1,735	2,839	55,370	A

B2168	B2170	B2171	B2172	B2169	B2176	B2173	B2174	B2175	
4,276	18,995	14,374	57,302	90,671	25,814	2,529	1,983	4,385	1996 III
4,692	19,426	14,265	57,089	90,780	25,791	2,415	2,056	4,498	IV
5,524	19,275	9,126	61,951	90,352	26,043	2,097	2,147	4,546	1997 I
5,412	21,327	9,742	61,027	92,096	25,834	2,118	2,174	4,736	II

D3

Sales finance companies: Monthly statement of estimated assets and liabilities Sociétés de financement des ventes : Situation mensuelle (estimations)

10

Millions of dollars En millions de dollars

	B2101	B2103	B2104	B2105	B2106	B2107	B2102	B2109	B2110	B2108	B2111	B2112	B2113	B2100	B2114		
1997 M	149	4,779	5,949	450	8,159	81	19,418	939	7,518	4,452	8,456	658	-363	75	28,394	5,247	314
J	366	4,966	6,032	462	8,565	84	20,109	985	7,631	4,615	8,616	780	-360	101	29,612	5,561	338
J	255	5,153	4,720	465	8,857	84	19,279	954	7,814 _R	4,767 _R	8,767 _R	889	-360	101	28,932 _R	5,564	35,511
A	381	5,218	5,077	456	9,022	84	19,858	948	7,920	4,861	8,868	964	-360	101	29,812	5,568	

D4

Canadian investment transactions of eleven life insurance companies Opérations d'investissement en dollars canadiens de onze compagnies d'assurance-vie

Millions of dollars En millions de dollars

	B4001	B4003	B4004	B4005	B4008	B4011	B4012	B4014	B4015	B4016	B4017	B4018	B4019	B4020	B4021	B4022	B4023	B4024
1997 J	-515.4	-288.2	844.5	44.5	-27.0	56.1	171.4	34.5	101.8	-236.8	0.5	7.6	-	193.5	-186.0	379.5	346.3	583.1
F	134.3	20.2	739.1	100.0	55.6	189.7	129.3	-42.1	-193.8	-194.9	-12.4	9.7	-	934.7	14.9	919.8	425.3	620.2
M	491.9	110.7	-897.2	-202.7	-35.4	31.0	233.1	-34.1	-42.1	-201.4	28.6	9.3	-	-508.2	13.0	-521.2	616.0	817.3
A	55.0	-108.1	-572.8	-99.3	48.3	1.7	65.7	740.2	114.6	-111.8	-11.5	7.4	-	129.5	8.2	121.3	391.1	502.8

B2116		B2117		B2118	B2119	B2115			
13,655	1,840	13,188	-	2,782	451	30,076	1,146	2,774	1997 M
13,486	1,779	14,764	552	2,837	466	31,553	1,193	2,765	J
12,989	1,694	15,084 _R	551	2,279 _R	480	30,831 _R			J
13,296	1,858	15,460	553	2,412	474	31,643			A

D5

Investment funds: Quarterly statement of estimated assets and liabilities Sociétés de placement : Situation trimestrielle (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

1996	III	2,008	588	25,587	14,230	12,211	3,674	7,057	50,590	9,945	44,882	7,038	177,811	195,361	173,095
	IV	2,105	464	29,575	14,169	13,720	3,824	7,932	55,425	10,202	47,871	7,610	192,898	216,347	186,280
1997	I	2,468	445	34,422	16,532	14,984	4,355	8,186	63,501	9,612	51,255	8,767	214,524	236,284	207,236
	II	2,570	549	36,290	18,417	16,474	4,495	8,380	69,465	10,504	55,447	16,795	239,385	266,481	226,757

Millions of dollars En millions de dollars

		B2001	B1604	B486	B1643	B487	B1644	B2050	B2054	B1642	B478	B1601	B2033	B1627	B472/73	B451	B2049	B2051	B2031	B1630
1997	J	27.950	27.853	11.432	11.584	33.656	33.703	-386	72.652	72.753	46.436	45.966	74.000	73.437	31.173	286.784	79.162	13.046R	405.003R	404.036R
	J	28.338	27.992	10.632R	10.701R	34.101	34.110	-834	72.237R	71.968R	47.514R	47.087R	75.018R	74.252R	30.813	283.916	78.448	12.875R	402.622R	402.053R
	A	28.814R	28.428R	10.351R	10.568R	34.873R	35.212R	-709	73.329R	73.492R	47.278R	48.824R	75.383R	76.520R	31.449	289.762R	79.796	5.232R	401.827R	403.047R
	S	28.335	28.077	10.023	10.127	34.999	35.023	-850	72.507	72.377	47.069	47.719	74.553	74.934	31.921	292.876	80.746	-65	399.285	399.857

E2

Selected credit measures
Indicateurs de l'évolution du crédit

Millions of dollars En millions de dollars

	B118	B127	B123	B132	B141	B143	B120	B129	B119	B128	B146	B140	B142
1997 J	94,257	94,773	13,895	13,727	14,527E	14,548E	3,900	3,895	9,436R	9,450R	-	136,015ER	136,486ER
A	93,661	94,563	13,253	13,183	14,561ER	14,526ER	3,900	3,882	9,618	9,588	-	134,993E	135,715E
S	95,898	95,908			14,692E	14,577E					-		

E2

Continued
Suite

Millions of dollars En millions de dollars

[illegible]

B475/82	B2052	B2030	B1628	B2031	B1630	B2038	B1639	B2041	B2042	B1640	B2045	B2046	B2047	B2048	B2053	B2037	B1633	
118,455	-4,926	518,532R	518,373R	405,003R	404,036R	62,293	62,102	19,371	91,880	91,182	25,869	46,220R	7,075	33,336	-12,783R	633,022R	631,727R	1997 J
119,553	-4,207	517,968R	516,266R	402,622R	402,053R	61,797	61,664	19,011	91,874	91,211	25,851	45,701R	7,030	32,902R	-12,715R	629,211R	627,910R	J
123,918R	-3,986	521,758R	521,162R	401,827R	403,047R	53,820	54,997	17,031	91,343R	91,068R	25,884	45,348	6,947	33,196R	-5,008	627,473	628,197	A
130,859	-4,773	525,372	524,688	399,285	399,852				90,879	90,782	25,917		6,916	33,619				S

B972	B982	B973	B983	B939	B943	B974	B984	B940	B985	B941	B938	B942	B151	B166	
210,759	210,524	34,265	34,081	50,934E	50,913E	21,700	21,700	8,169E	27,243R	13,968	367,139ER	366,569ER	503,154ER	503,055ER	1997 J
217,665	216,973	28,779	28,613	51,136ER	51,011ER	21,700	21,617	8,162E	27,676	14,088	369,145E	368,279E	504,139E	503,994E	A
222,709	221,659			51,274E	51,166E					14,390					S
															O

B2303	B2304	B2305	B2306	B2307	B2308	B2309	B2310	B2318	B2319	B2328	B155	B2320	B2325	B2321	B2326	
12,760	2,806	7,703E	26,800E	370E	2,085	532	8,711	118,513R	195,850R	-	376,130ER	599,424ER	598,595ER	1,102,578ER	1,101,650ER	1997 J
13,397	2,160	7,765E	26,800E	357E	2,205	473	8,940	119,427R	197,302R	-	378,826ER	605,304ER	605,633ER	1,109,443E	1,109,627E	A
13,736					2,281			120,788R	198,712R	-	382,140E	612,807E	613,054E			S
								122,871	200,221							O

F1

Financial market statistics Statistiques du marché financier

14

			B114038 B114035 B114036			M/M W/S	B14044 B14033 B14057 B14039 B14017 B14020 B14050 B14051 B14019 B14058 B14054 B14056 B14045 B14076 B14077 B113862 B113859 B113881 B113857 B113858 B113855 B113871 B113872 B113874 B113882 B113878 B113880 B113873 B113899 B113900																	
1996	A	9	4.50	4.00	4.50	1997	J	3.24	3.51	3.65	3.53	3.67	4.75	5.65	7.00	0.50	2.34	2.63	4.63	4.50	5.20	7.00		
		22	4.25	3.75	4.25		A	3.27	3.52	3.63	3.53	3.63	4.75	5.65	7.00	0.50	2.15	2.88	4.63	4.50	5.65	7.00		
							S	3.24	3.50	3.63	3.51	3.64	4.75	5.65	6.85	0.50	1.99	2.88	4.63	4.25	5.65	6.85		
	O	2	4.00	3.50	4.00	O		3.54	3.79	3.89	3.80		3.91	5.25	5.65	6.70	0.50	2.65	2.88	4.38	4.25	5.65	6.70	
		16	3.75	3.25	3.75																			
		28	3.50	3.00	3.50	1997	S	17	3.27	3.45	3.56	3.47	3.58	4.75	5.65	7.00	0.50	1.99	2.88	4.63	4.50	5.65	7.00	
	N	8	3.25	2.75	3.25		O	24	3.24	3.50	3.63	3.51	3.64	4.75	5.65	6.85	0.50	1.99	2.88	4.63	4.25	5.65	6.85	
								1	3.33	3.61	3.72	3.63	3.74	4.75	5.65	6.85	0.50	2.12	2.88	4.38	4.25	5.65	6.85	
								8	3.49	3.61	3.71	3.62	3.74	5.25	5.65	6.70	0.50	2.12	2.88	4.38	4.25	5.65	6.70	
								15	3.52	3.65	3.73	3.66	3.74	5.25	5.65	6.70	0.50	2.32	2.88	4.38	4.25	5.65	6.70	
1997	J	26	3.50	3.00	3.50		22	3.51	3.70	3.83	3.72	3.85	5.25	5.65	6.70	0.50	2.32	2.88	4.38	4.25	5.65	6.70		
							29	3.54	3.79	3.89	3.80	3.91	5.25	5.65	6.70	0.50	2.32	2.88	4.38	4.25	5.65	6.70		
							N	5	3.68	3.82	3.97	3.84	3.97	5.25	5.65	6.70	0.50	2.65	2.88	4.38	4.25	5.65	6.70	

F1

Continued Suite

M/M W/S		B14007 B113851 B113903	B14008 B113852 B113904	B14075 B113853 B113905	B14063 B113887 B113906	B14064 B113888 B113907	B14065 B113889 B113908	B14066 B113890 B113909	M/M W/S	B54408 B113802	B54404 B113801	B54416 B113803	B54412 B113804	B54413 B113808	B54417 B113811	B54415 B113807	B14074 B113898	B14034 B113856		
1997	J	3.321	3.725	4.260	2.400	1.200	1.000	4.900	1997	J	5.57	8.50	5.58	5.63	5.95	6.32	5.77	-2.11	-2.08	
	A	3.130	3.711	4.214	2.100	1.100	1.000	4.900		A	5.56	8.50	5.60	5.65	6.23	6.65	5.80	-2.36	-2.13	
	S	3.099	3.615	4.167	4.300	2.100	1.900	5.600		S	5.45	8.50	5.60	5.67	5.97	6.33	5.77	-2.28	-2.13	
	O	3.628	3.880	4.200	4.100	2.000	1.900	4.600		O	5.50	8.50	5.63	5.74	5.78	6.21	5.80	-1.82	-1.88	
1997	S	16	2.971	3.561	4.165	3.700	2.000	1.800	1997	S	17	5.58	8.50	5.60	5.65	5.99	6.39	5.80	-2.37	-2.10
		23						5.200			24	5.45	8.50	5.60	5.67	5.97	6.33	5.77	-2.28	-2.13
		30	3.099	3.615	4.167	4.300	2.100	1.900		O	1	5.58	8.50	5.60	5.71	5.93 _R	6.33	5.86	-2.21	-2.12
	O	7						4.900			8	5.46	8.50	5.60	5.65	5.96	6.35	5.80	-2.13	-2.01
		14	3.300	3.688	4.195	4.100	2.000	1.900			15	5.45	8.50	5.60	5.69	6.00	6.39	5.80	-2.11	-1.99
		21						5.000			22	5.54	8.50	5.60	5.78	6.06	6.41	5.83	-2.10	-1.95
		28	3.628	3.880	4.200	4.100	2.000	1.900			29	5.50	8.50	5.63	5.74	5.78	6.21	5.80	-1.82	-1.88
	N	4						4.500		N	5	5.60	8.50	5.65	5.73	5.72	6.24	5.83	-1.91	-1.80

F3

Stock market statistics: Canada and United States Statistiques boursières : Canada et États-Unis

		B4235	B4236	B4237	B4238	B4239	B4240	B4241	B4242	B4243	B4244	B4292	B4245	B4246
1997	J	6,881.9	6,471.5	6,877.7	7,074.2	5,439.5	5,660.0	5,508.3	5,995.8	7,460.7	8,829.6	365.2	1.56	23.18
	A	6,964.1	6,582.2	6,611.8	7,145.7	4,921.5	5,412.1	5,103.1	5,841.1	7,065.1	8,200.8	346.2	1.62	22.33
	S	7,068.6	6,618.3	7,040.2	7,658.9	4,833.1	5,663.0	5,086.2	6,130.6	7,805.0	9,058.0	363.7	1.53	23.84
	O	7,223.4	6,355.2	6,842.4	7,655.7	4,188.3	5,517.6	4,580.0	5,721.0	8,011.8	7,555.9	354.7	1.58	22.72

F4

Net new security issues placed in Canada and abroad Émissions nettes de titres placés au Canada et à l'étranger

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

		B3045	B3048	B3051	B3054	B3104	B3063	B3101	B3161	B3162	B3105	B3108	B3100	B3109	B3139		
1996	IV	15,613	2,206R	260	6,486R	6,431R	-27	30,969R	-16,660	-1,892	2,801	-792	14,426R	11,521R	8,072R	965	1,940R
1997	I	3,497	446R	-82R	6,486	4,820R	-30	15,137R	1,708	-2,213	1,221	2,247	18,100R	11,585R	12,710R	3,853R	2,662R
	II	8,947	-1,339R	-297R	7,408	3,578R	-22	18,276R	-15,301	3,909	736	2,517	10,137R	3,856R	4,598R	4,139R	2,142R
	III	-885R	2,900R	-306	7,710R	4,282R	-14	13,687	-6,060R		-73	3,926					

B14078 B113901	B14080 B113902	B14059 B113883	B14060 B113884	B14061 B113885	B14062 B113886	B14067 B113891	B14068 B113892	B14069 B113893	B14070 B113894	B14071 B113895	B14072 B113896	B14081 B113911	B14009 B113864	B14010 B113865	B14011 B113866	B14013 B113867	B14073 B113897	B14047 B113868	B14049 B113870	B14048 B113869	M/M W/S
2.63	4.63	2.95	3.29	3.62	4.19	4.49	4.81	5.18	5.51	5.80	6.32	3.95	4.66	5.16	5.59	6.11	5.61	6.41	5.85	6.57	1997 J
2.88	4.63	2.62	3.11	3.68	4.19	4.26	4.85	5.36	5.73	6.06	6.63	4.21	4.66	5.31	5.82	6.38	5.82	6.69	6.06	6.85	A
2.88	4.63	2.54	2.86	3.49	4.14	4.47	4.72	5.17	5.38	5.70	6.26	4.01	4.61	5.08	5.49	5.99	5.49	6.36	5.81	6.51	S
2.88	4.38	3.38	3.59	3.82	4.15	4.38	4.78	4.99	5.20	5.49	6.05	4.02	4.53	4.94	5.31	5.80	5.38	6.18	5.77	6.37	O
2.88	4.63	2.56	2.82	3.48	4.08	4.48	4.72	5.22	5.45	5.79	6.36	4.09	4.59	5.11	5.56	6.09	5.56	6.44	5.87	6.60	1997 S 17
2.88	4.63	2.54	2.86	3.49	4.14	4.47	4.72	5.17	5.38	5.70	6.26	4.01	4.61	5.08	5.49	5.99	5.49	6.36	5.81	6.51	-24
2.88	4.38	2.73	3.09	3.55	4.14	4.45	4.90	5.13	5.36	5.67	6.25	3.98	4.64	5.06	5.48	5.99	5.52	6.35	5.81	6.50	O 1
2.88	4.38	2.79	3.17	3.56	4.05	4.40	4.85	5.06	5.28	5.58	6.14	3.91	4.60	5.00	5.39	5.89	5.43	6.25	5.72	6.39	8
2.88	4.38	2.99	3.33	3.71	4.19	4.46	4.91	5.14	5.37	5.68	6.23	3.99	4.65	5.08	5.48	5.98	5.54	6.34	5.90	6.49	15
2.88	4.38	3.14	3.40	3.81	4.21	4.55	4.98	5.21	5.43	5.75	6.31	4.07	4.71	5.15	5.55	6.05	5.58	6.40	5.96	6.57	22
2.88	4.38	3.38	3.59	3.82	4.15	4.38	4.78	4.99	5.20	5.49	6.05	4.02	4.53	4.94	5.31	5.80	5.38	6.18	5.77	6.37	29
2.88	4.38	3.43	3.63	3.88	4.19	4.43	4.85	5.04	5.26	5.53	6.05	4.06	4.62	4.99	5.36	5.83	5.45	6.22	5.85	6.40	N 5

F2

Estimated treasury bills and other short-term paper outstanding (excluding Government of Canada)

Estimations de l'encours des bons du Trésor et des autres effets à court terme (non compris les titres du gouvernement canadien)

		Millions of Canadian dollars		En millions de dollars canadiens											
		B17417	B17419	B17420	B15002	B15004	B15005	B15020	B15011	B15010	B15013	B15014	B15021	B15022	B15023
1997	J	11,002	1,945	12,947	16,636	7,239	23,876	16,846	38,729	66,367	9,184	75,552	17,717	192	93,461
	J	10,005	2,007	12,012	16,612	7,124	23,736	17,084	40,613	67,230	9,131	76,361	15,428		
	A	9,581R	2,204	11,785R	17,161R	7,118	24,280R	17,932	42,060R	68,802R	9,323	78,125R	15,341		
	S	10,526	2,092	12,617	16,975	7,157	24,132	17,512	40,675	68,176	9,249	77,425	15,573		

B4289	B4290	B4213	B4214	B4220	B4291	B4221	B4222	B4226	
3,450.2	5,596.2	41,368.2	2,413.1	8,222.6	954.29	537,210	11,997		1997 J
3,287.6	5,253.8	36,110.3	2,128.6	7,622.4	899.47	477,714	10,634		A
3,453.1	5,737.1	44,610.2	2,692.7	7,945.3	947.28	510,856	11,428		S
3,341.9	5,969.2		7,442.1		914.62	625,727	14,032		O

F5

Net new security issues placed in Canada (includes foreign currency issues placed in Canada)

Émissions nettes de titres placés au Canada (y compris les titres libellés en monnaies étrangères placés au Canada)

Millions of dollars, par value			En millions de dollars, valeur nominale															
			B3168	B3113	B3070	B3115	B3049	B3052	B3055	B3116	B3064	B3110	B3163	B3164	B3118	B3119	B3108	B3109
1996	IV		3,411	12,079	-276	92R	-184R	431	6,629R	5,318R	-27	27,657R	-17,000	-867	512	2,011	-792	11,521R
1997	I		-497	3,986	-310	-1,776R	-2,087R	16R	3,577	4,497	-30	9,462R	200	-919	446	149	2,247	11,585R
	II		-590	9,869	-600	-304R	-903R	25R	2,730	2,697R	-22	13,806R	-15,000	1,702	1,275	-444	2,517	3,856R
	III		-446	332R	-409	1,114R	705R	-271	5,218R	4,261R	-14	9,787	-5,100R		-476	339	3,926	

F6

Net new security issues placed abroad (includes Canadian dollar issues placed in overseas markets)

16

Émissions nettes de titres placés à l'étranger (y compris les titres libellés en dollars canadiens placés sur les marchés d'outre-mer)

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

	B3047	B3050	B3053	B3056	B3129	B3165	B3120	B3121	B3123	B3125	B3127	B3130	B3166	B3137	B3138	B3139
1996 IV	123	2,390	-170	-143	1,113	-407	2,905	123	-691	-91	954	1,077	-685	630	-352	965
1997 I	9	2,533R	-97	2,908	323R	840	6,515R	9	918	-112	1,922	278R	214	824	-198	3,853R
II	-332	-435R	-322	4,678	882	1,812	6,281R	-332	82R	-	1,696	882	1,906	-238	143	4,139R
III	-771	2,195R	-35	2,492R	20R			-771	148R	-14	2,445R	14R		147	-82	

F8

Gross new bond issues and retirements: Municipalities

Émissions brutes d'obligations et remboursements : Municipalités

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

	B3008	B3009	B3007	B3030	B3031	B3029	B3052	B3053	B3051							
1996 IV	1,475	-	1,475	1,045	170	1,215	431	-170	260	471	333				138	
1997 I	520R	100	620R	504R	197	701	16R	-97	-82R	289R	138				150R	
II	965R	-	965R	940R	322	1,262R	25R	-322	-297R	408R	405R				3R	
III	416	-	416	687	35	722	-271	-35	-306	2	180				-178	

F10

Net new issues of securities by financial and non-financial corporations

Émissions nettes de titres : Sociétés financières ou non financières

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

							B3143								B3104	
1996 IV	2,770R	2,982R	-212	3,716	3,647	69	6,486R	90R	452R	-361		6,341R	4,867R	1,474	6,431R	
1997 I	3,242	2,172	1,070	3,243	1,405	1,838	6,486	984R	982	2R		3,836	3,516	321	4,820R	
II	6,218	2,538	3,680	1,190	192	998	7,408	585	585	-		2,993R	2,112R	882	3,578R	
III	3,979R	2,805R	1,174	3,731R	2,414R	1,318R	7,710R	409R	409R	-		3,872R	3,852R	20R	4,282R	

F12

Bond market trading by type of security

Répartition des opérations conclues sur le marché obligataire, par catégorie de titres

Millions of dollars En millions de dollars

1997 J	50,664	45,065	13,330	617	109,675	1,471	334	4,503	927	148	411	120	9	116,127		
J	41,173	41,323	10,511	372	93,379	51	245	3,350	1,078	164	476	186	10	98,887		
A	53,507	48,639	14,410	309	116,865	674	146	2,719	892	127	399	164	8	121,321		
S	41,433	40,539	13,100	410	95,483	82	160	4,726	1,128	171	496	152	21	102,336		
1997 A 6	27,680	45,873	15,063	242	88,858	2,176	46	2,267	593	65	160	7	4	91,999		
13	70,791	49,404	15,870	499	136,564	-	216	2,544	1,177	157	346	205	13	141,221		
20	61,025	52,683	15,517	327	129,552	-	214	2,956	704	129	608	352	12	134,529		
27	54,533	46,595	11,191	167	112,486	519	107	3,108	1,095	159	483	94	5	117,535		
S 3	33,620	29,856	8,311	520	72,306	5	138	2,435	689	200	494	14	26	76,301		
10	35,806	35,151	10,090	296	81,343	324	92	4,193	1,218	199	580	134	6	87,765		
17	47,341	47,929	19,595	413	115,278	-	182	6,365	1,215	127	499	293	23	123,982		
24	48,967	49,222	14,402	414	113,005	-	226	5,909	1,389	160	410	166	30	121,295		

F7

Gross new bond issues and retirements: Government of Canada and provinces
Émissions brutes d'obligations et remboursements : Gouvernement canadien et provinces

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

	B3002 ^Q	B3003 ^Q	B3001 ^Q	B3024 ^Q	B3025 ^Q	B3023 ^Q	B3046 ^Q	B3047 ^Q	B3045 ^Q	B3005 ^Q	B3006 ^Q	B3004 ^Q	B3027 ^Q	B3028 ^Q	B3026 ^Q	B3049 ^Q	B3050 ^Q	B3048 ^Q
1997 J	500	2,073	2,573	4,479	2,775	7,254	-3,979	-702	-4,681	616R	2,991R	3,608R	1,226R	484R	1,710R	-610R	2,507R	1,898R
A	3,688	-	3,688	248R		248R	3,441		3,441		260R	260R	1,127R	892R	2,019R	-1,127R	-632R	-1,759R
S	6,505	-	6,505	6,081R	69	6,150R	424	-69	355	2,675R	952R	3,627R	233R	633R	866R	2,442R	319R	2,761R
O	65	472	537	3,627	69	3,696	-3,561	403	-3,158	1,235	348	1,583	759	3,633	4,391	476	-3,285	-2,808

F9

Gross new issues and retirements: Corporations, other institutions and foreign debtors
Émissions brutes de titres, remboursements et rachats : Sociétés, autres institutions et emprunteurs étrangers

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

	B3011 ^Q	B3012 ^Q	B3010 ^Q	B3033 ^Q	B3034 ^Q	B3032 ^Q	B3055 ^Q	B3056 ^Q	B3054 ^Q	B3013 ^Q	B3035 ^Q	B3057 ^Q	B3016 ^Q	B3038 ^Q	B3060 ^Q	B3019 ^Q	B3041 ^Q	B3063 ^Q
1997 J	3,078	1,270	4,348	150	1,418	1,568	2,928	-148	2,780	2		2	1,199R	2	1,197R	-	-	-
A	1,264	2,068	3,332	519	330	849	744	1,738	2,483	7	75	-68	2,023R	7	2,016R	-	7	7
S	1,997R	1,462R	3,460R	451	561R	1,013R	1,546R	901R	2,447R	366R	564	198R	1,334R	1	1,333R		8	8
O	1,672	2,898	4,570	14	231	245	1,658	2,667	4,324	260		260	2,289	1	2,287		7	-7

F11

Money market trading by type of security
Répartition des opérations conclues sur le marché monétaire, par catégorie de titres

Millions of dollars En millions de dollars

1997 J		53,875		16,816		890		3,068		18,642		25,464		20,180		410		122,529
J		49,248		15,734		979		2,469		17,128		28,418		13,771		421		112,434
A		45,685		13,730		1,007		2,562		17,346		26,056		12,340		362		105,358
S		48,600		10,941		1,376		2,800		18,334		23,896		18,744		505		114,255
1997 A	6	51,280		17,550		906		1,996		16,959		27,178		7,710		397		106,426
	13	47,990		14,450		1,212		2,761		17,449		28,743		11,061		320		109,536
	20	41,764		10,566		848		3,497		17,548		25,648		13,309		439		103,052
	27	41,705		12,354		1,061		1,995		17,429		22,654		17,280		294		102,417
S	3	37,745		7,936		1,255		3,128		18,694		22,809		16,143		585		100,359
	10	44,607		10,558		1,691		2,497		17,273		23,807		17,753		407		108,035
	17	61,660		15,747		1,689		3,002		19,737		26,158		24,314		608		137,168
	24	50,388		9,523		867		2,575		17,632		22,809		16,766		420		111,457

F13

Government of Canada treasury bill and bond trading with counterparties
Répartition des opérations conclues sur bons du Trésor et obligations du gouvernement canadien, par partie contractante

Millions of dollars En millions de dollars

1997 J		5,895		15,501		5,619		21,271		5,589		53,875		6,990		44,512		7,363
J		4,617		13,951		5,232		21,063		4,385		49,248		6,049		35,694		6,330
A		4,245		14,208		5,669		17,361		4,202		45,685		8,153		44,207		7,160
S		4,507		15,847		6,888		17,182		4,176		48,600		6,971		38,190		6,184
1997 A	6	4,981		16,038		6,529		19,461		4,271		51,280		4,707		36,504		4,281
	13	5,091		13,847		5,690		18,318		5,045		47,990		10,721		52,112		10,457
	20	3,597		12,818		5,961		15,858		3,529		41,764		9,359		44,347		7,680
	27	3,312		14,129		4,494		15,807		3,963		41,705		7,825		43,864		6,223
S	3	2,959		9,569		6,034		15,120		4,063		37,745		3,801		27,027		5,462
	10	4,180		13,741		6,249		17,115		3,323		44,607		5,586		32,402		6,556
	17	5,192		24,563		8,605		18,892		4,409		61,660		8,670		46,556		6,508
	24	5,696		15,517		6,662		17,602		4,911		50,388		9,827		46,775		6,210

F14

Strip bond trading and repos by type of security

Répartition des opérations sur obligations à coupons détachés et opérations avec clause de réméré, par catégorie de titres

18

Millions of dollars En millions de dollars

1997	J	2,055	2,199	295	4,549	61,757	120	61,877	433,445	2,960	436,406				
	J	1,826	1,246	167	3,239	52,275	24	52,299	407,977	2,531	410,507				
	A	2,169	776	58	3,003	58,455	88	58,543	469,143	1,853	470,996				
	S	3,818	1,763	63	5,644	58,865	1,691	60,556	518,756	2,503	521,259				
1997	A 6	1,809	622	47	2,478	44,884	-	44,884	352,261	1,899	354,160				
	13	2,919	787	69	3,775	55,636	-	55,636	473,275	1,828	475,103				
	20	2,738	786	63	3,587	63,959	100	64,059	520,665	2,719	523,385				
	27	1,210	910	50	2,170	69,343	250	69,593	530,371	967	531,337				
	S 3	1,283	569	29	1,881	55,214	62	55,276	416,631	2,043	418,673				
	10	5,437	1,627	49	7,113	56,929	4,200	61,129	534,653	2,528	537,181				
	17	4,623	2,413	114	7,150	60,420	900	61,320	552,447	2,339	554,785				
	24	3,930	2,443	60	6,433	62,896	1,603	64,499	571,295	3,101	574,396				

G1

Government of Canada fiscal position: National accounts basis

Trésorerie du gouvernement canadien : Sur la base des comptes nationaux

Millions of dollars En millions de dollars

		D20173 +D20178	D20174	D20176	D20177	D20179	D20191	D20172 +D20191	D20181 +D20192	D20183 +D20186	D20187 +D20188	D20189	D20184	D20185	D20180 +D20192	D20193
1996	III	90,144	14,836	2,012	31,252	15,088	1,756	155,088	34,340	56,776	26,556	44,736	2,700	1,264	166,372	-11,284
	IV	91,752	15,700	1,912	31,676	15,388	1,756	158,184	34,216	56,096	28,800	44,588	3,668	1,708	169,076	-10,892
1997	I	93,404	15,360	1,984	32,356	15,236	1,760	160,100	33,536	56,580	26,176	44,420	3,508	640	164,860	-4,760
	II	94,848	15,596	1,832	33,288	14,784	1,768	162,116	33,396	57,204	24,152	44,696	3,660	484	163,592	-1,476

G1

Financial operations of the Government of Canada

Opérations financières du gouvernement canadien

Millions of dollars, not seasonally adjusted En millions de dollars, données non désaisonnalisées

1997	M	6,273	1,126	1,857	2,370	576	12,202	7,332	3,498	10,830	1,372	1,649	3,021	-1,698	1,323	
	J	6,239	1,442	1,862	2,621	865	13,029	7,934	3,592	11,526	1,503	-2,013	-510	-844	-1,354	
	J	5,297	1,807	1,815	2,339	848	12,106	7,618	3,648	11,266	840	833	1,673	2,922	4,595	
	A	5,071	1,251	1,677	2,515	411	10,925	7,816	3,635	11,451	-526	824	298	-97	201	

G2

Government of Canada direct and guaranteed marketable bonds: New issues and retirements

Obligations négociables émises ou garanties par le gouvernement canadien : Émissions et remboursements

Millions of Canadian dollars, par value, unless otherwise indicated En millions de dollars, valeur nominale, sauf indication contraire

		B2191 ^M	B2494 ^M													
1997	-7-15	1,370		1,370	2002-7-15	1,370 ^{us}	6 1/8	99,487	6,246							
	-8-1	1,300		1,300	2027-6-1	1,300	8	120,141	6,467	2.2						
	-8-15	2,300		2,300	2008-6-1	2,300	6	99,392	6,079	2.2						
	-9-2	2,500		2,500	2002-9-1	2,500	5 1/2	100,073	5,483	2.1						
	-9-8	400		400	2026-12-1 (b)	400	4 1/4	100,328	4,230	2.9						
	-9-15	3,500	5,400	-1,900	1999-9-15	3,500	4 3/4	100,225	4,631	2.3						
	-10-1		2,775	-2,775									1997-9-15	5,400	7	
	-10-3	438		438	2007-10-3	438 ^{NZ}	6 5/8	99,245	6,730				1997-10-1	2,775	9 3/4	

F15

Financial futures Contrats à terme sur instruments financiers

Number of contracts Nombre de contrats

1997 J	-	-	-	355,237	16,147	148,149	1,630	74	2,779	72,012	3,273	33,920
A	-	-	-	394,652	19,733	159,341	485	24	2,504	113,965	5,698	32,904
S	-	-	-	359,163	17,103	168,075	6,460	308	2,743	126,135	6,006	34,394
O	-	-	-	465,384	21,154	199,946	641	29	2,905	117,752	5,352	41,641
1997 S 12	-	-	-	80,162	16,032	163,663	4,467	893	2,884	32,897	6,579	38,004
19	-	-	-	103,709	20,742	154,829	336	67	2,930	32,155	6,431	38,990
26	-	-	-	70,342	14,068	149,695	837	167	2,389	19,930	3,986	31,720
O 3	-	-	-	161,308	32,262	197,893	537	107	2,564	34,248	6,850	39,359
10	-	-	-	89,960	17,992	203,643	37	7	2,539	26,645	5,329	42,894
17	-	-	-	58,769	14,692	195,406	415	104	2,934	20,030	5,008	37,348
24	-	-	-	78,936	15,787	180,844	74	15	2,954	23,165	4,633	37,485
31	-	-	-	128,437	25,687	199,946	115	23	2,905	25,955	5,191	41,641

-1,323	1,871	-5,880	2,836	-205	55	180	1,013	1,192	-6,060	1,823	-205	-4,441	1997 M
1,354	-1,004R	-5,427	6,355	-246	1,676R	88	1,180	1,268	-5,515	5,175	-246	-585	J
-4,595	1,074R	1,677	-4,850	-174	-2,322R	-173	-25	-198	1,850	-4,825	-174	-3,149	J
-201	-646	-4,606	3,589	-151	1,613	-444	-54	-498	-4,162	3,643	-151	-671	A

G3

Government of Canada direct and guaranteed marketable bonds: Details of unmatured outstanding issues Obligations négociables émises ou garanties par le gouvernement canadien : Description des titres en circulation

1999 -9-15	7,000	4 3/4	1997-9-15	2008 -6-1	2,300	6	1997-8-15
2002 -7-15	1,381us	6 1/8	1997-7-15	2026 -12-1	3,250	4 1/4	1997-9-8
-9-1	7,800	5 1/2	1997-9-2	2027 -6-1	8,400	8	1997-8-1
2007 -10-3	438nz	6 5/8	1997-10-3				

G4

Government of Canada direct and guaranteed securities and loans: Distribution of holdings
Titres et emprunts émis ou garantis par le gouvernement canadien : Répartition des portefeuilles

20

Millions of dollars, par value **En millions de dollars, valeur nominale**

		B2470	B2471	B2469	B2466	B2467	B2461	B2477	B2516	B2478	B2408	B2518	B2519	B2520	B2501
1997	J	15,920	11,483	27,403	115	6,347	6,462	106,065	6,567	287,261	32,147	432,041	465,906	-	465,904R
	A	15,476	11,429	26,905	121	6,349R	6,470R	101,903	7,457	290,904R	31,997	432,260R	465,635R	-	465,635
	S	15,043	12,273	27,316	108	5,873R	5,981R	100,149R	7,175	291,028R	31,878R	430,230R	463,527R	-	463,524
	O	16,156	12,176	28,333	88	5,485	5,573	103,656	7,377	288,756	31,477	431,265	465,170	-	
1997	S 17	15,196	11,718	26,914	140	5,896R	6,036R	101,264		291,549R	31,903				
	24	15,755	11,718	27,473	131	5,896R	6,027R	103,614		291,544R	31,888				
	O 1	15,012	11,850	26,862	163	5,873R	6,036R	100,125R		288,676R	31,868R				
	8	15,563	11,536	27,099	147	5,485	5,632	102,290		289,401	31,773				
	15	15,418	12,236	27,654	124	5,485	5,609	100,558		288,697	31,724				
	22	15,500	11,536	27,036	105	5,485	5,590	103,895		289,395	31,642				
	29	14,767	11,536	26,304	92	5,485	5,577	101,641		289,396	31,534				
	N 5	15,350	11,716	27,066	134	5,653	5,787	104,416		290,436	31,833				

G7

Government of Canada direct and guaranteed securities and loans: Holdings of general public classified by remaining term to maturity
Titres et emprunts émis ou garantis par le gouvernement canadien : Répartition, par terme à courir, des portefeuilles du public

Millions of dollars, par value **En millions de dollars, valeur nominale**

		B2445	B2516	B2446	B2447	B2448	B2449	B2444	B2450	B2520	B2408	B2405	B2514
1997	J	106,065	6,567	99,757	52,164	77,106	58,202	399,862	5:9	-	32,147	32	432,041
	A	101,903	7,457	99,774	52,279	77,198	61,629	400,239R	5:10	-	31,997	24R	432,260R
	S	100,149R	7,175	106,440	50,028	72,662	61,875	398,330R	5:10	-	31,878R	22R	430,230R
	O	103,656	7,377					399,763			31,477	25	431,265

H4

Gross domestic product at factor cost by industry
Produit intérieur brut au coût des facteurs par branche d'activité

Millions of 1986 dollars, seasonally adjusted at annual rates **En millions de dollars de 1986 - Données désaisonnalisées, chiffres annuels**

		I37026	I37027	I37005	I37006	I37009	I37012	I37013	I37030	I37033	I37034			
1997	M	570,897R	481,953R	39,945R	108,869R	28,327R	51,413R	17,331R	72,849R	91,044R	72,175R	88,945R	195,345R	375,553R
	J	571,174R	482,325R	39,685R	109,079R	28,232R	51,554R	17,253R	72,880R	91,332R	72,310R	88,850R	195,131R	376,043R
	J	576,022R	487,290R	40,305R	110,996R	28,260R	51,772R	17,372R	74,161R	91,771R	72,653R	88,732R	197,820R	378,201R
	A	575,739	486,898	39,906	110,792	28,499	52,026	17,077	73,625	92,085	72,888	88,842	197,172	378,568

H6

Labour force status of the population by region
Répartition de la population active par région

Thousands of persons, unless otherwise indicated, seasonally adjusted **En milliers de personnes, sauf indication contraire, données désaisonnalisées**

				D989478	D989479	D989481	D989484	D989485	D989487				D989508	D989509	D989511		
1997	J	19	1,109	958	13.6	3,672	3,259	11.3	5,912	5,426	8.2	2,626	2,467	6.1	2,027	1,853	8.6
	A	16	1,109	960	13.4	3,682	3,259	11.5	5,946	5,459	8.2	2,640	2,483	5.9	2,029	1,856	8.5
	S	20	1,113	965	13.3	3,683	3,264	11.4	5,946	5,463	8.1	2,645	2,490	5.9	2,032	1,851	8.9
	O	18	1,116	970	13.1	3,691	3,274	11.3	5,951	5,447	8.5	2,652	2,491	6.1	2,020	1,840	9.0

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

	B2425	B2516	B2426	B2427	B2428	B2429	B2521	B2508	B2430	B2520	B2408	B2407	B2405	B2501
1997 J	122,100	6,567	104,194	54,414	80,747	61,403	429,425	11,034	5:7	-	32,147	4,301	32	465,904 _R
A	117,500	7,457	104,194	54,414	80,747	65,003	429,314	11,716	5:9	-	31,997	4,300	24 _R	465,635
S	115,300 _R	7,175	111,096	53,356	75,448	65,403	427,779 _R	11,662	5:9	-	31,878 _R	3,847	22 _R	463,524
O	119,900	7,377					430,209			-	31,477	3,459	25	
1997 S 17	116,600										31,903	3,847	28 _R	
24	119,500										31,888	3,847	23 _R	
O 1	115,300 _R										31,868 _R	3,847	22 _R	
8	118,000										31,773	3,459	33	
15	116,100										31,724	3,459	28	
22	119,500										31,642	3,459	27	
29	116,500										31,534	3,459	25	
N 5	119,900										31,833	3,627	24	

H5

Labour force status of the population
 Répartition de la population active

Thousands of persons, unless otherwise indicated En milliers de personnes, sauf indication contraire

Thousands of persons, unless otherwise indicated. En milliers de personnes, sauf indication contraire																
		D980778	D980562	D980595	D980686	D980699		D980606	D980603	D980613	D980610	D980745	D980756	D980763	D980746	
1997	J 19	64.7	15,346	13,962	11,271	2,692	11,443	2,520	6,598	1,055	5,336	974	9.0	7.4	7.7	16.8
	A 16	64.9	15,405	14,017	11,299	2,718	11,462	2,555	6,624	1,055	5,353	984	9.0	7.5	7.6	16.7
	S 20	64.9	15,418	14,033	11,371	2,662	11,505	2,528	6,644	1,071	5,339	980	9.0	7.5	7.7	16.4
	O 18	64.9	15,431	14,022	11,344	2,678	11,515	2,507	6,645	1,071	5,337	969	9.1	7.5	8.1	16.3

H7

Residential construction
 Construction résidentielle

Thousands of units En milliers d'unités

		Thousands of units En milliers d'unités										
		AP00002	AP00008	AP00001	AH00001	AH00006	AH00008	AH00010	AH00014	BV00001	CE00001	
1997	J	140.9	67.8	49.5	117.3	5.6	19.4	43.4	19.4	29.5	6.1	6.6
	J	148.0R	69.5R	52.4R	121.9R	5.9	20.4R	49.2R	21.3R	25.1	5.6	6.4
	A	150.4R	75.5R	48.8R	124.3R	5.9R	19.6R	54.6R	20.0R	24.2R	5.6	6.0
	S	147.8	72.0	49.7	121.7	5.5	20.3	49.5	21.9	24.5	5.8	6.4

1986 = 100, seasonally adjusted 1986 = 100, données désaisonnalisées

	P719500	B3312	P719503	P700288	P719502	B3313								
1997 J	137.5	132.2	129.4	133.9	140.1	135.5	130.6	130.4	135.7	128.4	133.5	146.9	134.0	158.7
J	137.5	132.2	129.9	132.8	140.0	135.4	130.5	130.7	135.0	127.5	132.8	146.7	133.7	158.5
A	137.9	132.6	130.0	135.5	140.2	135.6	131.3	131.9	136.2	127.7	133.2	146.8	133.5	158.9
S	138.0	132.7	129.9	135.9	140.3	135.7	131.3	131.7	135.2	127.9	133.2	146.8	133.4	159.1

		B3415	B3416	B3414	B3400				B3412	B3404	B3405	B3411	B3407		B3418	
1997	J	1.3870	1.3668	1.3783	1.3771	-0.73	-0.75	0.7255	0.7262	2.3019	0.2275	0.7676	0.9294	0.01195	1.89605	83.94
	A	1.3965	1.3783	1.3878	1.3905	-0.73	-0.72	0.7206	0.7192	2.2284	0.2245	0.7565	0.9198	0.01180	1.88298	83.51
	S	1.3937	1.3787	1.3811	1.3869	-0.73	-0.72	0.7241	0.7210	2.2216	0.2311	0.7767	0.9436	0.01148	1.88570	83.69
	O	1.4160	1.3692	1.4084	1.3867	-0.63	-0.68	0.7100	0.7211	2.2652	0.2353	0.7893	0.9556	0.01146	1.89969	83.57
1997	S 17	1.3937	1.3867	1.3886	1.3914	-0.72	-0.72	0.7201	0.7187	2.2275	0.2338	0.7861	0.9542	0.01154	1.89618	83.36
	24	1.3923	1.3870	1.3883	1.3894	-0.73	-0.71	0.7203	0.7197	2.2370	0.2320	0.7794	0.9474	0.01143	1.89014	83.54
	O 1	1.3865	1.3773	1.3776	1.3826	-0.72	-0.71	0.7259	0.7233	2.2348	0.2331	0.7831	0.9501	0.01144	1.88887	83.86
	8	1.3776	1.3692	1.3723	1.3725	-0.68	-0.70	0.7287	0.7286	2.2188	0.2321	0.7798	0.9471	0.01128	1.87419	84.50
	15	1.3875	1.3742	1.3862	1.3806	-0.68	-0.69	0.7214	0.7243	2.2400	0.2351	0.7893	0.9466	0.01141	1.89212	83.94
	22	1.3921	1.3843	1.3916	1.3874	-0.67	-0.68	0.7186	0.7208	2.2562	0.2335	0.7826	0.9413	0.01151	1.89725	83.56
	29	1.4160	1.3870	1.4020	1.3980	-0.65	-0.67	0.7133	0.7153	2.3130	0.2379	0.7973	0.9690	0.01154	1.91720	82.85
	N 5	1.4113	1.3980	1.4007	1.4054	-0.62	-0.62	0.7139	0.7115	2.3557	0.2430	0.8139	0.9991	0.01159	1.94143	82.29

Millions of dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars, données désaisonnalisées, chiffres annuels

	D399593	D399594+ D399595	D399596	D399597+ D399598	D399524	D398132	D398133+ D398134	D398135	D398136+ D398137	D398064			
1997 M	240,940R	16,402R	11,286R	28,351R	296,978R	207,475R	27,230R	8,273R	30,692R	273,671R	33,465R	-10,156R	23,307R
J	239,242R	16,709R	10,290R	27,278R	293,520R	205,657R	22,012R	8,590R	30,710R	266,969R	33,585R	-7,035R	26,551R
J	246,997R	16,129R	10,663R	27,661R	301,450R	216,869R	23,600R	8,281R	32,777R	281,527R	30,128R	-10,205R	19,923R
A	248,218	16,712	9,751	27,911	302,591	219,082	22,853	8,774	35,189	285,896	29,136	-12,442	16,695

H9

Other prices and costs Autres prix et coûts

23

Not seasonally adjusted Données non désaisonnalisées

	B3300	B3301	B3302	B3303	B3304	D747018	D747029	D747028	L57711	L95705	
1997 J	105.7R	120.8	77.6R	108.1	125.9				600.78R	17.37R	145.0R
A	105.9R	120.5	78.8R	108.3	125.4				598.58	17.21	142.4
S	103.8R	117.1R	79.0R	104.1	122.3						
O	103.1	113.4	84.0	102.7	117.7						

I2

Canada's official international reserves Réserves officielles de change du Canada

Millions of U.S. dollars, unless otherwise specified
En millions de dollars É.-U., sauf indication contraire

Millions of SDRs
En millions de DTS

	B3801	B3802	B3803	B3804	B3805	B3800							
1997 J	16,678.0	507.0	147.0	1,118.0	1,103.0	19,553.0	14,391.7	779.3	43.7	823.0	4,320.3	3,508.5	811.8
A	17,188.0	508.0	147.0	1,130.0	1,108.0	20,081.0	14,726.5	779.3	49.2	828.5	4,320.3	3,507.7	812.6
S	17,197.0	509.0	147.0	1,131.0	1,110.0	20,094.0	14,718.8	779.3	49.2	828.5	4,320.3	3,507.8	812.5
O	16,595.0	510.0	149.0	1,146.0	1,136.0	19,536.0	14,119.6	779.3	49.2	828.5	4,320.3	3,449.8	820.5

J4

Merchandise trade: Prices, terms of trade and volume (balance of payments basis) Balance commerciale : Prix, termes de l'échange et volumes (sur la base de la balance des paiements)

Seasonally adjusted Données désaisonnalisées

	D751986	D750952	D751296	D750272					
1997 M	125.4R	121.9R	102.9R	112.1	99.7R	112.4R	264.923R	274.494R	-9.572R
J	125.7R	122.2R	102.9R	111.9R	99.6	112.3R	262.306R	268.041R	-5.735R
J	125.5R	121.7R	103.1R	110.9	99.0R	112.0R	271.821R	284.371R	-12.550R
A	126.1	122.5	102.9	112.7	97.9	115.1	268.492	292.029	-23.537

BANK OF CANADA REVIEW PRICE LIST

Subscriptions or copies of Bank of Canada publications may be obtained from Publications Distribution, Bank of Canada, Communications Services, Ottawa, Ontario, Canada K1A 0G9. Remittances in CANADIAN DOLLARS should be made payable to the Bank of Canada. For further information, please call (613) 782-8248.

LISTE DES PRIX DE LA REVUE DE LA BANQUE DU CANADA

Pour s'abonner aux publications de la Banque du Canada ou en obtenir des exemplaires, il suffit de s'adresser au Service de diffusion des publications, Banque du Canada, Services de communication, Ottawa, Ontario, CANADA K1A 0G9. Les paiements doivent être libellés EN DOLLARS CANADIENS et faits à l'ordre de la Banque du Canada. Pour de plus amples renseignements, composer le (613) 782-8248.

Quarterly Review and Supplement		Revue trimestrielle et Supplément	
Delivery in Canada	CAN \$40	Livraison au Canada	40 \$ CAN
Delivery to the United States	CAN \$50	Livraison aux États-Unis	50 \$ CAN
Delivery to all other countries, regular mail	CAN \$55	Livraison dans les autres pays, par courrier surface	55 \$ CAN
Delivery to all other countries, first-class mail	CAN \$80	Livraison dans les autres pays, par avion	80 \$ CAN
Quarterly Review only		Revue trimestrielle seulement	
Delivery in Canada	CAN \$30	Livraison au Canada	30 \$ CAN
Delivery to the United States	CAN \$36	Livraison aux États-Unis	36 \$ CAN
Delivery to all other countries, regular mail	CAN \$40	Livraison dans les autres pays, par courrier surface	40 \$ CAN
Delivery to all other countries, first-class mail	CAN \$55	Livraison dans les autres pays, par avion	55 \$ CAN
Library subscriptions		Abonnements pour bibliothèques	
Canadian governmental and public libraries and libraries of Canadian and foreign educational institutions: one-half of the regular price.		Bibliothèques des divers niveaux de gouvernement au Canada, bibliothèques publiques et bibliothèques des établissements d'enseignement canadiens et étrangers : moitié du tarif régulier	
Single copies		Achats à l'exemplaire	
Quarterly Review <i>Supplements are not available as single copies.</i>	CAN \$7.50	Revue trimestrielle Les Suppléments ne peuvent être achetés à l'exemplaire	7,50 \$ CAN
• Canadian orders and subscriptions must add 7% GST.		• Ajouter aux abonnements et commandes en provenance du Canada 7 % de TPS.	

CAI
EN 76
- B18



Bank of Canada Review

Statistical supplement

December 1997

Revue de la Banque du Canada

Supplément statistique

Décembre 1997

This statistical supplement is designed to update the *Bank of Canada Review's* statistical tables in the months between quarterly issues. It should be used in conjunction with the *Review*. Tables in the *Review* and the supplement are laid out identically across the page, so that the *Review* tables can serve as a template to identify columns in the supplement. However, summary table A1 is reproduced in full in the supplement.

The supplement has been designed both to provide a full update and to keep the publication's weight within the 100 gram postage category in the interest of holding down subscription costs.

Le présent supplément, qui doit être utilisé avec la *Revue de la Banque du Canada*, fournit les tableaux statistiques mis à jour pour les mois séparant les livraisons trimestrielles de la *Revue*. La disposition des colonnes des tableaux est identique dans les pages de la *Revue* et du supplément, de façon à ce que l'utilisateur puisse identifier les rubriques du supplément en consultant les tableaux de la *Revue*. Toutefois, le tableau récapitulatif A1 est reproduit en entier dans le supplément.

Cette publication vise à fournir une mise à jour complète sans que son poids excède 100 grammes, dans le souci de contenir les frais de port.

Major financial and economic indicators: Analytical summary

Principaux indicateurs financiers et économiques : Résumé analytique

Rates of change based on seasonally adjusted data, percentage rates unless otherwise indicated Variations dérivées de données désaisonnalisées : en %, sauf indication contraire

	Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Financial Finance								Government of Canada C \$ financing, \$ millions, quarterly, monthly Financement du gouvernement canadien (en millions de dollars canadiens, données trimestrielles ou mensuelles)	Security mid-market yield Moyenne des cours acheteur et vendeur des titres		Output and employment Production et emploi				
		Monetary aggregates Agrégats monétaires					Business credit Crédit aux entreprises		Household credit Crédit aux ménages		Treasury bills 3 month Bons du Trésor à 3 mois	Canada bonds over 10 years Obligations du gouvernement canadien à plus de 10 ans	GDP in current prices PIB à prix courants	GDP at constant prices PIB à prix constants	Gross domestic product by industry Produit intérieur brut (par branche d'activité)	Employment (labour force survey) Emploi (Enquête sur la population active)	
		Gross M1 M1 brut	M1	M2	M3	M2+	Short-term A court terme	Total Total	Consumer credit Crédit à la consommation								Residential mortgages Crédit hypothécaire à l'habitation
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)
	1984	2.3	3.7	5.9	3.5	7.1	1.9	4.9	6.1	8.3	29,283.0	11.11	12.74	9.6	6.3	6.0	2.7
	1985	3.3	4.9	9.9	6.7	10.2	7.6	8.0	11.1	6.9	26,843.0	9.44	11.11	7.5	4.8	4.7	3.0
	1986	7.4	6.4	10.0	7.9	10.3	6.6	8.7	12.0	12.6	18,153.0	8.99	9.54	5.8	3.3	3.1	3.0
	1987	12.1	14.1	12.8	11.2	11.5	4.7	8.8	12.0	17.0	25,593.0	8.19	9.95	9.1	4.2	4.4	2.7
	1988	4.7	5.4	8.9	9.0	9.5	12.0	10.1	13.8	16.7	31,114.0	9.42	10.23	9.8	5.0	4.5	3.2
	1989	2.7	3.9	13.8	12.2	14.0	12.7	11.3	11.9	15.4	24,570.0	12.02	9.92	7.4	2.4	2.5	2.1
	1990	1.2	-0.8	11.3	10.5	11.7	7.5	9.5	9.3	14.2	20,757.0	12.80	10.81	2.9	-0.2	-0.3	0.6
	1991	2.5	4.6	6.8	6.5	8.6	0.8	3.4	2.2	8.2	34,240.0	8.85	9.82	1.0	-1.8	-1.8	-1.9
	1992	5.9	5.5	3.5	4.9	5.5	-3.5	1.8	-0.3	8.9	26,529.0	6.50	8.77	2.0	0.8	0.6	-0.6
	1993	9.1	10.8	2.8	4.5	3.6	-7.0	0.4	2.5	7.9	28,248.0	4.91	7.86	3.3	2.2	2.6	1.3
	1994	12.1	11.5	2.1	3.4	2.3	0.2	4.2 _R	7.4	6.6	22,019.0	5.42	8.60	4.8	4.1	4.1	2.1
	1995	5.4	5.0	3.9	4.7	4.1	4.4	4.5	6.6	3.7	17,729.0	6.98	8.35	3.9	2.3	2.0	1.6
	1996	10.1	10.7	2.8	5.1	3.7	1.2	4.4	7.1	4.1	12,791.0	4.30	7.54	2.8	1.5	1.7	1.3
Annual rates Taux annuels	1993 I	0.6	5.7	1.2	5.4	1.0	-10.6	-2.0	1.6	7.7	6,502	6.00	8.40	2.8	4.0	4.5	2.1
	II	14.0	20.7	6.8	2.7	6.1	-13.1	-0.2	4.7	6.5	12,562	4.96	8.14	5.9	3.2	3.2	1.6
	III	17.5	8.1	0.8	1.0	2.4	-4.3	2.4	6.7	5.7	3,813	4.46	7.59	1.4	1.6	2.1	1.3
	IV	14.1	20.3	2.7	2.6	2.9	-2.8	2.6	6.9	6.7	5,371	4.20	7.32	6.0	3.8	4.3	0.9
	1994 I	21.7	9.8	-0.1	0.4	1.0	-1.2	5.0	9.8	6.5	4,892	3.98	7.32	3.7	4.3	3.6	1.4
	II	6.2	13.3	0.9	7.2	0.6	11.0	8.6	6.7	8.4	10,943	6.16	8.71	5.4	4.5	5.5	3.8
	III	1.9	6.1	5.8	7.3	4.0	2.7	3.9	6.6	6.6	4,977	5.65	9.13	7.6	5.7	4.9	3.9
	IV	-1.1	-0.2	4.0	4.3	3.9	2.4	2.5	7.8	3.7	1,207	5.88	9.22	4.5	5.0	4.6	2.2
	1995 I	8.1	5.2	3.4	2.2	4.4	8.4	5.4	6.9	3.4	3,662	7.86	9.04	4.0	1.6	0.7	0.9
	II	7.3	3.7	4.2	5.3	4.6	4.0	4.7	4.1	1.2	9,669	7.45	8.27	1.8	-1.0	-1.1	0.5
	III	9.2	11.9	5.0	6.5	5.7	1.4	4.8	7.4	3.0	5,426	6.54	8.35	3.0	1.2	1.2	0.9
	IV	7.5	0.7	2.1	4.3	3.5	0.2	3.9	7.2	4.0	-1,028	6.08	7.75	1.2	0.9	0.6	0.9
	1996 I	7.9	16.4	4.4	6.0	3.7	1.6	4.1	8.4	4.6	7,600	5.23	7.63	1.7	1.4	2.0	2.7
	II	14.4	11.3	2.1	5.4	3.7	0.4	4.7	7.4	5.3	6,266	4.79	8.02	3.3	1.4	1.5	0.6
	III	10.9	6.5	-0.8	0.7	1.0	1.7	4.5	5.6	3.5	-2,295	4.25	7.72	5.6	3.3	3.7	0.6
	IV	16.1	32.1	3.4	8.9	4.4	0.2	4.6	5.9	4.9	1,220	3.04	6.78	5.5	2.9	3.9	1.4
1997 I	24.1	22.7	-1.0	6.8	2.2	7.1	9.7	12.6	6.5	1,254	2.92	6.89	4.1	3.7	3.8 _R	1.1	
II	12.9	2.3	-2.8	2.2	-1.9 _R	11.7 _R	9.0 _R	12.2	3.6 _R	-563	3.05	6.89	3.5	4.9	5.1 _R	3.7	
III	5.4 _R	8.7 _R	-3.0	0.8	-4.4	11.8 _R	9.2 _R	4.5	3.4	-5,867		6.27			4.8	3.3	
Last three months Trois derniers mois		6.1	10.5	-3.0	4.7	-4.4	15.5	11.5	4.6	3.5	-5,867	3.37	5.96 _R			4.8	1.8
Monthly rates Taux mensuels	1996 N	1.5	4.1	0.2	0.9	0.4	0.3	0.5	0.4	0.4	2,009	2.85	6.48			0.6	0.1
	D	1.6	0.9	-	-0.1	0.4	-	0.7	1.1	0.7	-2,395	2.86	6.81			-0.3	0.2
	1997 J	2.1	2.7	-0.1	0.5	0.2	0.9	1.1	0.8	0.5	1,648	2.84	6.99			0.5	-
	F	1.9	-0.1	-0.1	0.8	-	0.3	0.5	1.1	0.5	-2,295	2.86	6.74			0.7	-0.1
	M	1.4	1.7	-0.3	1.1	-0.1	1.4	0.9	1.8	0.2	1,901	3.05	6.92			-0.1 _R	0.4
	A	-0.1	-2.0	-0.6	-0.8	-0.3	0.8	0.7	0.7	0.4	-594	3.17	7.09			0.8 _R	0.2
	M	1.8	3.5	0.5	0.9	0.1 _R	0.8 _R	0.6	0.8	0.1 _R	-1,323	3.05	6.90			0.4	0.4
	J	1.1	-2.4	-0.5	-0.8	-0.7 _R	1.2	0.8 _R	0.5	0.3	1,354	2.90	6.63			0.1 _R	0.4
	J	-1.1	1.1	-0.5	-0.4	-0.6	0.1 _R	0.4	0.6	0.2	-4,595	3.23	6.30			0.9 _R	0.1
	A	2.1	3.1	0.2	0.9	0.1 _R	1.7 _R	1.1 _R	-0.5 _R	0.5	-201	3.15	6.30			-	0.4
	S	-1.1 _R	-1.7 _R	-0.8	0.7	-0.5	1.5 _R	1.1 _R	0.8	0.4	-1,071		6.19			0.2	0.1
	O	1.3	2.0	0.1	0.9		1.3	1.2					5.94				-0.1
	N												5.76				0.2

Capacity utilization rates Taux d'utilisation des capacités		Unemployment rate % level Taux de chômage (en niveau)	Prices and costs Prix et coûts				Consumer price index (unadjusted) year-to-year percentage change Taux annuel de variation de l'indice des prix à la consommation (données non désaisonnalisées)				Balance of payments, \$ millions (seasonally adjusted) Balance des paiements, en millions de dollars (données désaisonnalisées)		U.S. dollar in Canadian dollars, average noon spot rate Cours moyen au comptant du dollar É.-U. en dollar canadien à midi	Year, quarter and month Année, trimestre ou mois
Total non-farm goods producing industries Ensemble des industries productrices de biens non agricoles	Manu- facturing industries Industries manu- facturières		GDP price deflator Indice implicite des prix du PIB	Consumer price index excluding food and energy Indice des prix à la con- sommation, alimentation et énergie exclues	Wages and salaries per unit of output Salaires et trai- tements par unité produite	Fixed weighted index of average hourly earnings Indice à pondérations fixes des gains horaires moyens	All items Indice global	Contri- bution of indirect taxes Incidence des impôts indirects	Total excluding food and energy Indice global, alimentation et énergie exclues	Contri- bution of indirect taxes Incidence des impôts indirects	Merchandise trade Solde de la balance commerciale	Current account Solde de la balance courante		
(17)	(18)	(19)	(20)	(21)	(22)	(23)	(24)	(25)	(26)	(27)	(28)	(29)	(30)	
80.0	79.7	11.3	3.1	3.9	0.8	4.5	4.4		3.9		20,269	-1,673R	1.2948	1984
83.6	83.2	10.5	2.6	3.9	2.5	4.0	3.9	0.5	3.9	0.6	16,206	-7,828R	1.3652	1985
82.8	82.1	9.6	2.4	5.3	3.9	3.6	4.2	0.9	5.3	1.0	9,977	-15,514R	1.3894	1986
85.1	83.2	8.9	4.7	4.6	2.4	3.8	4.4	0.4	4.6	0.3	12,160	-17,806R	1.3260	1987
86.2	82.6	7.8	4.6	4.8	5.2	3.7	4.0	0.8	4.8	0.8	10,819	-18,328R	1.2309	1988
84.4	80.8	7.5	4.8	5.5	5.6	5.4	5.0	0.7	5.5	0.7	7,747	-25,812R	1.1842	1989
81.5	77.8	8.1	3.1	4.4	4.0	5.6	4.8	0.5	4.4	0.5	11,056	-23,135R	1.1668	1990
78.8	75.0	10.4	2.9	5.9	1.9	5.1	5.6	2.2	5.9	2.2	7,011	-25,629R	1.1458	1991
78.5	76.7	11.3	1.2	2.0	-0.7	3.8	1.5	0.5	2.0	0.5	9,034	-25,360R	1.2083	1992
80.9	80.5	11.2	1.0	2.0	-2.2	2.0	1.8	0.2	2.0	0.2	12,790	-28,198R	1.2898	1993
83.6	83.8	10.4	0.7	0.1	-1.3	1.5	0.2	-1.2	0.1	-1.6	19,302	-20,224R	1.3659	1994
82.9	83.9	9.5	1.5	2.2	1.3	2.3	2.1	-	2.2	-0.1	33,732	-7,607R	1.3726	1995
82.8	83.6R	9.7	1.3	1.5	1.9	2.6	1.6	-	1.5	-	40,989	3,655R	1.3636	1996
80.4	79.8	11.0	-1.0	2.3	-3.3	1.5	2.1	0.1	2.1	0.2	13,844R	-24,216R	1.2607	1993 I
80.8	80.2	11.4	2.3	1.5	-4.8	1.9	1.7	0.2	1.7	0.3	14,184R	-26,556R	1.2704	1993 II
80.7	80.5	11.4	-	2.0	-1.4	1.9	1.7	0.2	2.0	0.2	12,276R	-29,748R	1.3039	1993 III
81.6	81.5	11.2	1.9	2.3	-1.8	-0.5	1.8	0.2	2.1	0.3	10,856R	-32,272R	1.3248	1993 IV
81.7	81.3	10.9	-0.3	-3.0	-1.1	1.3	0.6	-0.7	0.7	-0.9	13,360R	-23,108R	1.3423	1994 I
83.2	83.1	10.6	0.6	-1.3	0.7	2.4	-	-1.3	-	-1.7	15,548R	-26,240R	1.3824	1994 II
84.3	84.5	10.1	1.9	1.6	-2.3	1.5	0.2	-1.4	-0.1	-1.8	24,716R	-15,752R	1.3712	1994 III
85.3	86.3	9.7	-0.6	1.9	-0.9	4.0	-	-1.4	-0.2	-1.8	23,580R	-15,792R	1.3677	1994 IV
84.5	85.9	9.7	2.6	2.7	2.0	3.1	1.6	-0.5	1.3	-0.7	32,984R	-7,180R	1.4070	1995 I
82.8	83.5	9.5	2.6	2.6	3.6	-0.3	2.7	0.1	2.5	-	27,844R	-17,460R	1.3711	1995 II
82.6	83.7	9.5	1.9	2.0	3.0	2.2	2.4	0.1	2.7	0.1	33,240R	-8,056R	1.3555	1995 III
81.8	82.6	9.4	0.3	1.1	2.9	3.0	2.1	0.1	2.3	0.1	40,856R	2,268	1.3556	1995 IV
82.5	83.1	9.5	-	0.9	1.5	1.4	1.4	0.1	1.6	-	39,228R	408R	1.3691	1996 I
82.0	82.8R	9.6	1.9	2.0	2.3	5.3	1.4	-	1.4	-	46,756R	10,276R	1.3646	1996 II
83.3	84.1	9.8	2.2	1.6	-0.7	3.8	1.4	-	1.3	-	46,172R	6,288R	1.3701	1996 III
83.4R	84.2	9.9	2.5	1.9	0.9	-0.6	2.0	-	1.5	-	31,800R	-2,348R	1.3503	1996 IV
83.8R	84.8R	9.6	0.3	1.4	0.6R	-	2.1	-	1.7	0.1	33,016R	-3,800R	1.3582	1997 I
85.0R	85.9R	9.4	-1.2	2.0	0.9R	-0.2	1.6	-	1.8	-	23,248R	-15,524R	1.3863	1997 II
86.2	87.5	9.0		0.7		3.6	1.7	-	1.5	-	14,720	-25,504	1.3846	1997 III
		9.0		1.1		3.6	1.6	-	1.6	-			1.3949	
		10.0		0.2		-0.2	2.0	-	1.4	-			1.3384	1996 N
		9.7		0.3		0.2	2.2	0.1	1.8	0.1			1.3618	1996 D
		9.7		-		-	2.2	-	1.8	0.1			1.3486	1997 J
		9.7		-		0.1	2.2	-	1.5	0.1			1.3552	1997 F
		9.3		0.3		-0.5	2.0	-	1.7	0.1			1.3718	1997 M
		9.6		0.2		0.1	1.7	-	1.8	-			1.3940	1997 A
		9.5		0.1		-0.1	1.5	-	1.7	-			1.3805	1997 M
		9.1		0.1		0.4	1.8	-	2.0	-			1.3840	1997 J
		9.0		-0.1		1.4	1.8	-	1.5	-			1.3771	1997 J
		9.0		0.1		-0.9R	1.8	-	1.6	-			1.3905	1997 A
		9.0		0.1		-0.6	1.6	-	1.5	-			1.3869	1997 S
		9.1		0.2			1.5	-	1.7	-			1.3867	1997 O
		9.0											1.4133	1997 N

B1

Bank of Canada: Monthly series Banque du Canada: Séries mensuelles

4

		Millions of dollars En millions de dollars																	
		B202	B204	B205	B206	B207	B203	B201	B209	B208	B211	B210	B213	B218	B219	B214	B215	B216	B217
1997	A	15,319	3,742	1,927	3,420	2,548	11,637	26,956	589	-	-	63	-	2,703	158	-	-	319	216
	S	14,895	3,978	3,096	2,712	2,719	12,505	27,400	764	-	-	746	-	1,758	185	-	-	233	215
	O	15,975	3,931	3,180	2,569	2,723	12,403	28,378	1,477	-	-	69	-	1,325	356	-	-	266	215
	N	15,200	3,865	3,075	2,538	2,985	12,463	27,663	726	-	-	317	-	1,882	173	-	-	345	212

B2

Bank of Canada: Weekly series Banque du Canada: Séries hebdomadaires

		Millions of dollars En millions de dollars																
		B3	B5	B6	B4	B2	B8	B16	B14	B15	B17	B1	B51	B54	B18	B56	B57	B58
1997	A	15,290	3,558	7,413	10,971	26,261	-	506	2,339	253	484	29,843	28,536	6	541	306	104	351
	S	15,232	3,816	7,877	11,693	26,925	-	543	1,491	355	411	29,724	28,456	7	414	292	206	349
	O	15,098	3,840	8,064	11,904	27,002	359	409	1,869	287	445	30,012	28,512	8	677	331	138	346
	N	14,697	3,795	8,280	12,075	26,772	-	540	1,801	233	515	29,861	28,645	9	475	303	82	348
1997	O 15	15,261	4,015	8,430	12,445	27,707	1,274	369	2,109	156	449	30,790	28,763	7	1,386	301	7	326
	22	15,341	3,796	7,876	11,672	27,014	-	387	1,401	417	446	29,665	28,284	13	407	339	267	356
	29	14,619	3,796	7,876	11,672	26,291	-	81	2,448	181	485	29,487	28,393	12	353	317	30	381
	N 5	15,190	3,796	8,103	11,898	27,089	-	773	1,607	278	481	30,228	28,591	10	845	322	129	331
	12	14,498	3,795	8,103	11,898	26,396	-	560	2,239	237	511	29,942	28,885	8	332	274	86	358
	19	14,911	3,795	8,457	12,253	27,164	-	379	1,032	229	514	29,318	28,483	13	101	306	77	338
	26	14,189	3,795	8,457	12,252	26,441	-	449	2,325	189	554	29,958	28,621	6	621	309	36	364
	D 3	14,629	3,795	8,822	12,617	27,246	-	326	1,752	717	404	30,446	28,901	6	297	353	565	325

C1

Chartered bank selected assets: Monthly average series Banques à charte : Quelques éléments de l'actif — Moyenne mensuelle

Millions of dollars En millions de dollars																
M/M		B403	B404	B406	B408	B409	B411	B442	B471	B441	B564	B565	B566	B567	B431	B399
1997	J	3,245	384	24,134	31,338	23,929	593	8,647	13,734	106,003	35,369	17,655	18,506	22,730	94,257	1,812
	A	3,033	449	21,450	31,621	23,427	661	8,010	15,505	104,156	35,696	16,610	19,502	21,855	93,661	1,660
	S	3,379	357	20,717	31,770	21,266	663	7,438	17,656	103,246	35,918	16,961	20,529	22,492	95,898	1,715
	O	3,055	424	21,407	27,721	21,125	871	7,983	16,757	99,343	33,768	15,939	21,107	23,558	94,369	1,516

C2

Chartered bank selected liabilities: Monthly average series Banques à charte : Quelques éléments du passif — Moyenne mensuelle

		Millions of dollars En millions de dollars													
M/M		B452	B448	B449	B398	B495	B451	B472	B473	B475	B455	B478	B465	B456	B477
1997	J	51,701	5,874	35,204	72,574	118,560	283,916	27,494	3,319	87,584	118,398	47,514	449,828	2,904	452,732
	A	52,784	5,839	35,369	73,956	121,814	289,762	28,089	3,360	91,474	122,923	47,278	459,964	2,204	462,167
	S	53,153	5,822	35,236R	74,924	123,435	292,570R	28,453	3,468	98,047	129,968	47,375R	469,912	2,260	472,172
	O	53,686	5,791	35,430	74,476	122,306	291,688	28,109	3,490	100,492	132,091	49,358	473,137	2,115	475,252

B200	B251	B254	B255	B263	B256	B257	B258	B259	B260	B262	B261	
30,415	29,032	10	604	83	-	140	156	10	4	-	377	1997 A
30,538	28,441	12	1,318	55	-	152	155	37	6	-	363	S
30,610	28,498	18	1,112	74	-	163	155	205	4	-	381	O
30,592	28,729	13	1,114	30	-	154	155	21	6	-	371	N

B3 Bank of Canada: Settlement balances and buy-back transactions Banque du Canada : Soldes de règlement et opérations de vente à réméré

Millions of dollars En millions de dollars

	B826	B827	B828	B829	B803	B832	B833	B834	B835	B836	B837	
1997												
A 21 -S 17	28	794	424	460		27.6	524.0	1	35.5	675.0	1	
S 18 -O 15	43	1,211	431	-		125.9	1,210.0	4	-	-	-	
O 16 -N 19	61	2,123	479	-		87.5	1,400.0	4	-	-	-	

B395	B396	B433	B393	B394	B491	B429	B432	B492	B397	B438	B435	B414	B440	B410	M M
42,951	112,825	2,085	17,101	3,518	274,551	210,759	12,760	223,519	8,030	33,656	41,685	539,755	727,532	-19,935	1997 J
48,958	114,528	2,205	16,164	3,472	280,649	217,665	13,397	231,062	7,767	34,993	42,760	554,472	744,447	-20,062	A
53,508	116,993	2,281	16,866	3,061R	290,324R	222,709	13,736	236,444	8,262	34,636	42,897	569,666R	762,530	-24,193	S
49,938	118,634	2,329	18,645	3,480	288,915	223,507	13,766	237,274	8,584	34,629	43,213	569,401	757,477	-23,450	O

B476	B450	B460	B486	B487	B457	B461	B462	B483	B498	B481	B482	B496	M/M
-2,781	449,951	-2,781	11,384R	33,349R	44,733	41,202	13,851	5,023	26,994	4,180	31,969	36,149	1997 J
-2,054	460,113	-2,054	11,290R	33,934R	45,224	42,221	14,306	5,593	27,593	4,467	32,444	36,911	A
-2,047	470,126	-2,047	11,435R	33,893R	45,328R	42,656	14,641	5,579	27,027	4,202	32,812	37,014	S
-2,980	472,272	-2,980	11,586	34,792	46,378	43,670	15,127	5,774	26,136	4,270	35,001	39,271	O

C3

Chartered bank assets: Month-end series
Banques à charte : Actif — Séries de fin de mois

6

Millions of dollars En millions de dollars

	B603	B607	B665	B610	B608	B612	B668	B644	B645	B647	B648	B627	B631	B632	B633	B634
1997 J	4,685	23,802	28,765	25,152	53,918	481	82,885	2,057	93,965	64,797	119,198	277,960	210,962	12,803	2,044	505,826
J	4,253	20,744	26,248	25,390	51,638	637	77,272	1,815	92,731	62,576	118,158	273,465	212,167	12,848	2,073	502,368
A	3,716	21,451	25,198	25,978	51,177	547	76,891	1,782	94,946	73,115	118,931	286,993	222,842	13,899	2,258	527,774
S	4,498	19,920	22,601	24,484	47,085	550	72,054	1,611	96,589	68,657	123,107	288,354	223,400	13,819	2,272	529,456

C4

Chartered bank liabilities: Month-end series
Banques à charte : Passif — Séries de fin de mois

Millions of dollars En millions de dollars

	B678	B679	B680	B654	B681	B682	B683	B676	B684	B685	B652	B651	B658	B686	B687
1997 J	53,492	41,488	191,420	286,399	35,573	85,641	121,214	11,916	35,678	47,595	2,614	457,822	142	38,729	2,637
J	53,229	41,069	190,196	284,495	33,079	86,831	119,910	11,330	35,931	47,261	1,021	452,686	112	40,613	2,106
A	55,286	41,593R	198,951	295,830R	33,560	93,767	127,327	11,820R	36,110	47,931R	2,064	473,152	35	42,060	2,755
S	54,036	40,756	197,356	292,147	34,819	97,993	132,812	11,757	36,648	48,404	1,216	474,580	695	40,675	3,072

C7

Chartered banks: Quarterly classification of non-mortgage loans
Banques à charte : Ventilation trimestrielle des prêts non hypothécaires

Millions of dollars En millions de dollars

	B347	B346	B342	B343	B344	B345	B341	B340	B339	B338
1996 IV	935	1,381	11,274	635	1,351	53,069	66,330	18,237	84,567	86,883
1997 I	2,756	1,526	11,189	629	1,319	55,310	68,446	16,993	85,439	89,722
II	2,009	1,503	11,487	641	1,300	56,033	69,462	17,684	87,146	90,657
III	1,718	1,259	12,550	616	1,442	59,858	74,465	17,192	91,658	94,635

C7

Continued
Suite

Millions of dollars En millions de dollars

	B319	B313	B320	B358	B318	B317	B315	B316	B314	B312	B311	B349	B355	B308
1996 IV	4,207	8,980	6,073	7,026	5,234	8,236	5,056	5,610	15,845	1,894	91,755	10,418	568	92,323
1997 I	4,479	9,077	4,828	6,650	4,971	8,622	5,387	6,086	16,545	1,940	94,404	8,725	781	95,186
II	4,711	9,191	5,280	6,912	5,607	8,803	5,369	6,137	16,872	1,955	96,623	8,900	674	97,297
III	4,803	9,443	5,221	7,281	5,544	9,230	5,397	6,612	17,390	1,965	99,684	10,805	603	100,287

C7

Continued
Suite

Millions of dollars En millions de dollars

	B387	B388	B386	B385	B384	B381	B382	B383	B377	B378	B379	B380	B376	B374	B369	B375
1996 IV	162	653	2,860	104	757	2,600	1,588	146	980	221	187	6,722	8,109	736	750	390
1997 I	192	661	2,018	113	666	3,481	2,291	194	958	430	283	7,027	8,698	866	799	506
II	185	435	3,083	101	685	2,241	2,886	143	954	318	293	7,111	8,675	787	694	452
III	74	496	3,306	97	689	2,526	2,228	140	902	340	226	6,351	7,820	824	597	361

B635	B636	B637	B616	B669	B643	B628	B641	B642	B670	B671	B672	
10,373	21,264	18,925	50,562	639,273	14,760	-2,716	38,708	32,994	723,019	480,142	1,203,161	1997 J
9,499	20,877	19,032	49,408	629,048	14,337	-3,172	40,586	28,895	709,694	475,679	1,185,372	J
9,562	20,929	17,764	48,255	652,920	15,722	-2,536	42,033	43,515	751,655	464,885	1,216,540	A
10,575	21,524	18,854	50,953	652,463	18,005	-3,753	40,649	42,299	749,662	463,614	1,213,276	S

B688	B689	B661	B692	B693	B694	B696	B650	B675	B674	
137,952	856	13,608	17,303	5,750	216	26,678	701,695	501,466	1,203,161	1997 J
137,603	889	14,242	17,212	5,750	216	27,841	699,269	486,103	1,185,372	J
146,292	882	14,719	17,650	5,751	216	27,974	731,487	485,053	1,216,540	A
140,044	870	14,790	17,795	5,751	216	28,113	726,601	486,675	1,213,276	S

B335	B336	B337	B333	B332	B331	B328	B329	B330	B322	B323	B324	B325	B326	B327	B321	
838	361	6,575	9,198	355	901	413	1,657	625	2,861	1,197	2,622	1,185	248	9,359	17,472	1996 IV
431	436	7,484	9,197	361	942	312	1,834	646	2,545	1,316	2,857	1,128	177	11,154	19,177	1997 I
986	477	7,267	9,462	373	947	291	2,495	627	2,548	1,354	2,861	1,209	311	10,222	18,505	II
1,160	531	8,273	9,945	392	1,010	453	2,352	700	2,897	1,473	2,938	1,371	228	10,319	19,226	III

B307	B305	B304	B303	B302	B301	B356	B354	B357	B300	B350	B351	B352	B353	
4,539	1,898	3,003	2,010			6,388	6,239	48,569	259,627	4,357	732	4,150	6	1996 IV
4,641	2,212	2,560	2,044			5,927	6,419	52,243	269,304	3,527	733	3,764	38	1997 I
4,620	2,057	4,154	2,051			7,637	6,481	64,797	288,480	3,083	766	3,529	8	II
4,927	1,611	3,516	2,279			7,008	5,742	68,657	298,627	4,135	787	3,788	7	III

B373	B372	B371	B370	B368	B367	B389	B390	B363	B362	B391	B361	B360	
1,679	1,634	209	1,510	242	20,455	287	435	128	132,881	35,140	11,881	204,596	1996 IV
1,708	1,894	177	1,663	259	23,315	322	525	258	139,467	47,987	14,273	228,697	1997 I
1,658	1,991	230	1,523	274	22,339	292	390	267	143,461	58,147	11,389	239,697	II
1,643	2,110	219	2,367	318	21,939	367	452	269	142,119	51,682	8,968	229,304	III

Quelques statistiques bancaires désaisonnalisées : Avoirs et engagements des banques à charte

Millions of dollars En millions de dollars

	B1601	B1600	B1636	B1637	B1638	B1635	B1616	B1605	B1606	B1622	B1623	B1632	B1641
1997 J	47,087	284,272	93,155	192,148	30,643	731,292	543,588	289,747	272,944	94,773	177,828	210,524	40,535
A	48,824	290,022	94,286	196,809	31,615	748,615	557,263	295,877	278,292	94,563	183,536	216,973	41,171
S	48,029R	292,801R	94,096R	199,596	31,556	760,354	567,573R	302,947R	284,955R	95,908	189,175R	221,659	41,316
O	48,847	292,091	94,041	197,276	31,070	756,668	569,726	303,161	285,230	94,111	190,579	222,681	42,452

D1

Trust and mortgage loan companies excluding bank trust and mortgage subsidiaries: Estimated assets and liabilities

Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, à l'exception de celles qui sont des filiales de banques à charte : Actif et passif (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

	B1703	B1752	B1705	B1706	B1708	B1750	B1712	B1713	B1714	B1722	B1716	B1723	B1755	B1718	B1717	B1749/19	B1700
1997 J	561R	106	385R	128R	2,596R	2,624R	3,891R	647R	1,204R	34,575R	13,807R	2,820R	1,931	514R	1,658R	3,289R	70,736R
J	617R	-6	432R	185R	2,672R	2,536R	4,616R	611R	784R	34,217R	14,140R	2,813R	2,162R	549R	1,654R	5,421R	73,403R
A	391R	-5	88R	39R	1,836R	2,317R	4,517R	580R	413R	24,994R	12,823R	1,716R	932R	413R	1,199R	7,179R	59,432R
S	417	-108	138	46	1,926	4,378	2,240	657	813	24,703	13,095	1,701	546	377	1,336	2,820	55,085

D2

Local credit unions and caisses populaires: Quarterly statement of estimated assets and liabilities

Caisses populaires et credit unions locales : Situation trimestrielle (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

	B2151	B2152	B2153	B2154	B2155	B2156	B2157	B2158	B2159	B2160	B2161	B2162	B2163	B2164	B2165	B2166	B2150
1996 IV	6,122	1,443	8,137	318	510	356	90	269	402	561	867	14,135	11,546	49,651	7,380	2,654	104,441
1997 I	5,840	1,237	8,147	235	459	349	84	252	425	555	839	14,561	11,809	49,747	7,428	2,699	104,666
II	5,665R	1,331R	8,430R	187R	396R	254	85	254	443R	560R	923R	14,398R	11,930R	50,882R	7,477R	2,707R	105,922R
III	5,680	1,341	8,233	129	381	194	76	227	435	564	905	14,672	12,001	51,340	7,825	2,668	106,670

Millions of Canadian dollars En millions de dollars canadiens

	B1801	B1802	B1803	B1804	B1805	B1800	B1811	B1812	B1813	B1814	B1807	B1808	B1810	B1806	B1809
1997 J	3,192	238,865	88,800	79,746	69,521	480,124	25,491	17,867	303,258	346,616	147,450	199,166	154,831	501,448	-21,323
J	3,400	227,043	86,945	75,765	82,507	475,659	25,971	17,693	288,700	332,364	132,711	199,653	153,720	486,084	-10,425
A	3,061	226,448	85,244	78,433	71,683	464,868	25,287	17,811	295,548	338,646	134,303	204,343	146,389	485,034	-20,166
S	2,238	229,661	88,182	78,091	65,424	463,597	26,981	17,991	295,822	340,793	131,871	208,922	145,862	486,655	-23,058

B1729	B1730	B1732	B1733	B1731	B1727	B1753	B1743	B1734	B1754	B1739	B1740	B1725	
9,572	4,872R	9,017R	38,687R	47,704R	62,148R	61,694R	19,090R	308R	2,735R	2,127R	3,418R	70,736R	1997 J
9,487R	4,790R	8,889R	38,068R	46,957R	61,234R	60,844R	18,902R	121R	3,027R	2,701R	3,514R	70,596R	J
7,800R	3,947R	7,950R	28,280R	36,231R	47,978R	47,603R	15,076R	104R	2,363R	1,725R	2,827R	54,997R	A
7,380	3,822	8,078	29,073	37,151	48,353	47,925	14,869	233	1,932	1,849	2,718	55,085	S

B2168	B2170	B2171	B2172	B2169	B2176	B2173	B2174	B2175	
4,692	19,426	14,265	57,089	90,780	25,791	2,415	2,056	4,498	1996 IV
5,524	19,275	9,126	61,951	90,352	26,043	2,097	2,147	4,546	1997 I
5,456R	20,945R	9,584R	60,913R	91,442R	25,687R	2,176R	2,169R	4,679R	II
6,277	21,029	9,571	60,319	90,919	25,438	2,277	2,281	4,916	III

D3

Sales finance companies: Monthly statement of estimated assets and liabilities Sociétés de financement des ventes : Situation mensuelle (estimations)

10

Millions of dollars En millions de dollars

	B2101	B2103	B2104	B2105	B2106	B2107	B2102	B2109	B2110	B2108	B2111	B2112	B2113	B2100	B2114		
1997 J	351R	4,968R	6,070R	5,28R	8,947R	84	20,597R	985	7,651R	4,615	8,636R	767R	361R	101	30,091R	5,576R	338
J	208R	5,177R	4,636R	5,33R	9,241R	83R	19,669R	965R	7,859R	4,767	8,823R	724R	-365R	67R	29,127R	5,862R	363
A	301R	5,264R	4,870R	5,27R	9,407R	81R	20,149R	970R	7,990R	4,861	8,960R	648R	-369R	34R	29,724R	6,150R	388
S	61	5,361	5,077	517	9,668	79	20,702	984	8,245	5,015	9,229	785	-373	-	30,404	6,436	413
																	37,253

D4

Canadian investment transactions of eleven life insurance companies Opérations d'investissement en dollars canadiens de onze compagnies d'assurance-vie

Millions of dollars En millions de dollars

	B4001	B4003	B4004	B4005	B4008	B4011	B4012	B4014	B4015	B4016	B4017	B4018	B4019	B4020	B4021	B4022	B4023	B4024
1997 J	515.4	288.2	844.5	44.5	27.0	56.1	171.4	34.5	101.8	-236.8	0.5	7.6	-	193.5	-186.0	379.5	346.3	583.1
F	134.3	20.2	739.1	100.0	55.6	189.7	129.3	-42.1	-193.8	-194.9	-12.4	9.7	-	934.7	14.9	919.8	425.3	620.2
M	491.9	110.7	-897.2	-202.7	-35.4	31.0	233.1	-34.1	-42.1	-201.4	28.6	9.3	-	-508.2	13.0	-521.2	616.0	817.3
A	55.0	-108.1	-572.8	-99.3	48.3	1.7	65.7	740.2	114.6	-111.8	-11.5	7.4	-	129.5	8.2	121.3	391.1	502.8

B2116		B2117		B2118	B2119	B2115			
13,621R	1,779	15,154R	552	2,839R	463R	32,077R	1,163R	2,765	1997 J
12,961R	1,694	15,456R	551	2,434R	519R	31,371R	1,209	2,785	J
13,105R	1,858	15,816R	553	2,722R	555R	32,198R	1,254	2,806	A
13,709	1,741	16,113	552	2,702	603	33,127	1,300	2,826	S

D5

Investment funds: Quarterly statement of estimated assets and liabilities Sociétés de placement : Situation trimestrielle (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

1996 IV	2,105	464	29,575	14,169	13,720	3,824	7,932	55,425	10,202	47,871	7,610	192,898	216,347	186,280		
1997 I	2,468	445	34,422	16,532	14,984	4,355	8,186	63,501	9,612	51,255	8,767	214,524	236,284	207,236		
II	2,420R	481R	33,008R	18,726R	17,594R	4,014R	8,345R	69,119R	10,108R	55,216R	5,956R	224,993R	256,968R	218,706R		
III	2,757	595	35,761	19,665	19,143	4,179	9,560	73,572	10,339	59,416	8,894	243,880	281,076	231,946		

Selected monetary aggregates and their components
Agrégats monétaires et leurs composantes

Millions of dollars En millions de dollars

	B2001	B1604	B486	B1643	B487	B1644	B2050	B2054	B1642	B478	B1601	B2033	B1627	B472/73	B451	B2049	B2051	B2031	B1630
1997 T	28,338	27,992	11,384R	11,458R	33,349R	33,358R	834	72,237	71,973R	47,514	47,087	75,018	74,252	30,813	283,916	78,448	12,875	402,622	402,053
A	28,814	28,428	11,290R	11,527R	33,934R	34,263R	709	73,329	73,503R	47,278	48,824	75,383	76,520	31,449	289,762	79,796	5,232	401,827	403,047
S	28,335	28,077	11,135R	11,554R	33,893R	33,916R	-850	72,813R	72,697R	47,375R	48,029R	74,860R	75,244R	31,921	292,570R	80,746	-65	399,285	399,852
O	28,750	28,553	11,586	11,553	34,792	34,210	-661	74,467	73,666	49,358	48,847	77,447	76,745	31,599	291,688	80,266	-67	400,667	400,123

Selected credit measures
Indicateurs de l'évolution du crédit

Millions of dollars En millions de dollars

	B118	B127	B123	B132	B141	B143	B120	B129	B119	B128	B146	B140	B142
1997 A	93,661	94,563	13,367R	13,295R	14,438R	14,404R	3,900	3,882	9,676R	9,646R	-	135,041R	135,763R
S	95,898	95,908	12,959	12,973	14,558R	14,444R	3,900	3,880	9,917	9,842	-	137,232	136,915
O	94,369	94,111			14,669E	14,546E					-		
N											-		

Continued
Suite

Millions of dollars En millions de dollars

	B2300	B2322	B2301	B2302	B2312	B2313	B2314	B2315	B2316	B2317	B2324
1997 A	114,528	115,545	11,190R	16,477R	24,924	42,221	11,411	6,097	-820		
S	116,993	117,534	11,525	15,883	25,546	42,656	11,466R	6,256	-776R	226,028R	226,357R
O	118,634	118,713			25,344	43,670	11,596	6,705	-801	229,548R	229,794R
N										232,813E	232,864E

B475/82	B2052	B2030	B1628	B2031	B1630	B2038	B1639	B2041	B2042	B1640	B2045	B2046	B2047	B2048	B2053	B2037	B1633	
119,553	-4,207	517,968	516,266	402,622	402,053	61,691r	61,557r	18,996r	91,372r	90,712r	25,646r	45,701	7,030	32,902	12,689r	628,628r	627,329r	1997 J
123,918	-3,986	521,758	521,162	401,827	403,047	53,570r	54,746r	16,989r	91,143r	90,869r	25,563r	45,348	6,947	33,196	5,049r	626,982r	627,708r	A
130,859	-4,773	525,372	524,688	399,285	399,852	48,165	48,305	14,973	90,952r	90,855r	25,480r	45,206	6,916	33,619	517	624,660	624,662	S
135,493	-4,566	531,893	529,395	400,667	400,123				90,978	91,031	25,434			33,470				O

B972	B982	B973	B983	B939	B943	B974	B984	B940	B985	B941	B938	B942	B151	B166	
217,665	216,973	28,911r	28,744r	51,176r	51,050r	21,700	21,617	8,057r	27,181r	14,088	368,714r	367,850r	503,755r	503,613r	1997 A
222,709	221,659	24,849	24,676	51,318r	51,210r	21,700	21,573	8,050r	27,462	14,390	370,360	369,237	507,592	506,152	S
223,507	222,681			51,500r	51,343r					11,195					O
															N

B2303	B2304	B2305	B2306	B2307	B2308	B2309	B2310	B2318	B2319	B2328	B155	B2320	B2325	B2321	B2326	
13,397	2,180r	7,656r	26,800r	373r	2,205	471r	9,324r	119,268r	197,305r	-	378,979r	605,007r	605,336r	1,108,762r	1,108,949r	1997 A
13,736	1,708	7,768	26,800r	378	2,281	395	9,537	120,629r	198,738r	-	381,971r	611,519r	611,765r	1,119,111r	1,117,917r	S
13,766					2,329			122,713r	200,575r		386,273r	619,086r	619,137r			O
								123,949	202,916							N

F1

Financial market statistics
Statistiques du marché financier

14

				B114038	B114035	B114036	M/M W/S		B14044 B113862	B14033 B113859	B14057 B113881	B14039 B113857	B14017 B113858	B14020 B113855	B14050 B113871	B14051 B113872	B14019 B113874	B14058 B113882	B14054 B113878	B14056 B113880	B14045 B113873	B14076 B113899	B14077 B113900
1996	A	22		4.25	3.75	4.25		1997	A														
	O	2		4.00	3.50	4.00			S														
		16		3.75	3.25	3.75			O														
		28		3.50	3.00	3.50			N														
	N	8		3.25	2.75	3.25		1997	O	15													
									22														
									29														
1997	J	26		3.50	3.00	3.50			5														
	O	1		3.75	3.25	3.75			12														
									19														
	N	25		4.00	3.50	4.00			26														
									D	3													

F1

Continued
Suite

M/M W/S	B14007 B113851 B113903	B14008 B113852 B113904	B14075 B113853 B113905	B14063 B113887 B113906	B14064 B113888 B113907	B14065 B113889 B113908	B14066 B113890 B113909	M/M W/S	B54408 B113802	B54404 B113801	B54416 B113803	B54412 B113804	B54413 B113808	B54417 B113811	B54415 B113807	B14074 B113898	B14034 B113856
1997	A							1997	A								
	S								S								
	O								O								
	N								N								
1997	O	14						1997	O	15							
		21							22								
		28							29								
	N	4							5								
		11							12								
		18							19								
	D	25							26								
		2							D	3							

F3

Stock market statistics: Canada and United States
Statistiques boursières : Canada et États-Unis

	B4235	B4236	B4237	B4238	B4239	B4240	B4241	B4242	B4243	B4244	B4292	B4245	B4246
1997	A												
	S												
	O												
	N												

F4

Net new security issues placed in Canada and abroad
Émissions nettes de titres placés au Canada et à l'étranger

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

		B 3045	B 3048	B 3051	B 3054	B 3104	B 3063	B 3101	B 3161	B 3162	B 3105	B 3108	B 3100	B 3109	B 3139		
1996	IV	15,613	2,206	261R	6,473R	6,432R	-27	30,957R	-16,660	-1,892	2,801	-792	14,414R	11,509R	8,060R	965	1,940
1997	I	3,497	446	-68R	6,486	4,820	-30	15,150R	1,708	-2,188R	1,221	2,247	18,138R	11,623R	12,748R	3,853	2,662
	II	8,947	-1,339	-219R	7,399R	3,578	-22	18,345R	-15,301	3,953R	736	2,517	10,251R	3,956R	4,698R	4,153R	2,142
	III	-883R	2,900	-276R	7,869R	4,328R	-14	13,925R	-6,060	-2,237	125R	1,946R	7,700	5,208	6,127	-359	2,851

B14078 B113901	B14080 B113902	B14059 B113883	B14060 B113884	B14061 B113885	B14062 B113886	B14067 B113891	B14068 B113892	B14069 B113893	B14070 B113894	B14071 B113895	B14072 B113896	B14081 B113911	B14009 B113864	B14010 B113865	B14011 B113866	B14013 B113867	B14073 B113897	B14047 B113868	B14049 B113870	B14048 B113869	M/M W/S
2.88	4.63	2.62	3.11	3.68	4.19	4.26	4.85	5.36	5.73	6.06	6.63	4.21	4.66	5.31	5.82	6.38	5.82	6.69	6.06	6.85	1997 A
2.88	4.63	2.54	2.86	3.49	4.14	4.47	4.72	5.17	5.38	5.70	6.26	4.01	4.61	5.08	5.49	5.99	5.49	6.36	5.81	6.51	O
2.88	4.38	3.38	3.59	3.82	4.15	4.38	4.78	4.99	5.20	5.49	6.05	4.02	4.53	4.94	5.31	5.80	5.38	6.18	5.77	6.37	N
2.88	4.38	3.40	3.67	4.11	4.43	4.63	5.01	5.17	5.34	5.56	5.96	4.05	4.82	5.13	5.43	5.78	5.50	6.15	5.92	6.35	
2.88	4.38	2.99	3.33	3.71	4.19	4.46	4.91	5.14	5.37	5.68	6.23	3.99	4.65	5.08	5.48	5.98	5.54	6.34	5.90	6.49	1997 O 15
2.88	4.38	3.14	3.40	3.81	4.21	4.55	4.98	5.21	5.43	5.75	6.31	4.07	4.71	5.15	5.55	6.05	5.58	6.40	5.96	6.57	22
2.88	4.38	3.38	3.59	3.82	4.15	4.38	4.78	4.99	5.20	5.49	6.05	4.02	4.53	4.94	5.31	5.80	5.38	6.18	5.77	6.37	29
2.88	4.38	3.43	3.63	3.88	4.19	4.43	4.85	5.04	5.26	5.53	6.05	4.06	4.62	4.99	5.36	5.83	5.45	6.22	5.85	6.40	N 5
2.88	4.38	3.25	3.55	3.85	4.11	4.34	4.76	4.96	5.19	5.45	5.96	4.02	4.54	4.91	5.28	5.74	5.38	6.14	5.80	6.34	12
2.88	4.38	3.13	3.36	3.87	4.16	4.38	4.78	4.99	5.18	5.43	5.91	4.03	4.58	4.94	5.28	5.69	5.37	6.11	5.80	6.30	19
2.88	4.38	3.40	3.67	4.11	4.43	4.63	5.01	5.17	5.34	5.56	5.96	4.05	4.82	5.13	5.43	5.78	5.50	6.15	5.92	6.35	26
3.13	4.38	3.05	3.61	4.07	4.47	4.63	5.02	5.18	5.35	5.55	5.95	4.03	4.85	5.15	5.43	5.77	5.53	6.15	6.00	6.39	D 3

F2

Estimated treasury bills and other short-term paper outstanding (excluding Government of Canada)

Estimations de l'encours des bons du Trésor et des autres effets à court terme (non compris les titres du gouvernement canadien)

Millions of Canadian dollars		En millions de dollars canadiens																		
		B17417	B17419	B17420	B15002	B15004	B15005	B15020	B15011	B15010	B15013	B15014	B15021	B15022	B15023					
1997 J		10,005	2,007	12,012	16,612	7,124	23,736	17,084	40,613	67,230	9,131	76,361	15,428							
A		9,581	2,204	11,785	17,161	7,118	24,280	17,932	42,060	68,802	9,323	78,125	15,341							
S		10,724 _R	2,092	12,816 _R	16,974 _R	7,157	24,131 _R	17,511 _S	40,675	68,373 _R	9,249	77,622 _R	15,573	170	93,365					
O		10,890	2,637	13,528	17,788	8,282	26,070	19,090	43,670	72,348	10,919	83,267	16,852							

B4289	B4290	B4213	B4214	B4220	B4291	B4221	B4222	B4226	
3,287.6	5,253.8	36,110.3	2,128.6	7,622.4	899.47	477,714	10,634		1997 A
3,453.1	5,737.1	44,610.2	2,692.7	7,945.3	947.28	510,856	11,428		S
3,341.9	5,969.2	50,230.4	2,839.5	7,442.1	914.62	625,727	14,032		O
3,294.7	6,018.1			7,823.1	955.40	452,869	10,252		N

F5

Net new security issues placed in Canada (includes foreign currency issues placed in Canada)

Émissions nettes de titres placés au Canada (y compris les titres libellés en monnaies étrangères placés au Canada)

		En millions de dollars, valeur nominale															
		Millions of dollars, par value															
		B3168	B3113	B3070	B3115	B3049	B3052	B3055	B3116	B3064	B3110	B3163	B3164	B3118	B3119	B3108	B3109
1996	IV	3,411	12,079	-276	92	-184	431	6,616R	5,319R	-27	27,645R	-17,000	-867	512	2,011	-792	11,509R
1997	I	-497	3,986	-310	-1,776	-2,087	29R	3,577	4,497	-30	9,475R	200	-894R	446	149	2,247	11,623R
	II	-590	9,869	-600	-304	-903	103R	2,721R	2,697	-22	13,876R	-15,000	1,733R	1,275	-444	2,517	3,956R
	III	-443R	332	-409	1,114	705	-241R	5,218	4,308R	-14	9,865R	-5,100	-1,563	-278R	337R	1,946R	5,208

F6

Net new security issues placed abroad (includes Canadian dollar issues placed in overseas markets)

Émissions nettes de titres placés à l'étranger (y compris les titres libellés en dollars canadiens placés sur les marchés d'outre-mer)

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

	B3047	B3050	B3053	B3056	B3129	B3165	B3120	B3121	B3123	B3125	B3127	B3130	B3166	B3137	B3138	B3139
1996 IV	123	2,390	-170	-143	1,113	-407	2,906R	123	-691	-91	954	1,078R	-685	630	-352	965
1997 I	9	2,533	-97	2,908	323	840	6,515	9	918	-112	1,922	278	214	824	-198	3,853
II	-332	-435	-322	4,678	882	1,826R	6,295R	-332	82	-	1,696	882	1,920R	-238	143	4,153R
III	-771	2,195	-35	2,651R	20	-1,568	2,491	-1,384R	148	-14	2,445	14	-1,634	147	-82	-359

F8

Gross new bond issues and retirements: Municipalities

Émissions brutes d'obligations et remboursements : Municipalités

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

	B3008	B3009	B3007	B3030	B3031	B3029	B3052	B3053	B3051							
1996 IV	1,476R	-	1,476R	1,045	170	1,215	431	-170	261R	471	333				138	
1997 I	533R	100	633R	504	197	701	29R	-97	-68R	289	138				150	
II	1,056R	-	1,056R	953R	322	1,275R	103R	-322	-219R	408	405				3	
III	446R	-	446R	687	35	722	-241R	-35	-276R	6R	180				-174R	

F10

Net new issues of securities by financial and non-financial corporations

Émissions nettes de titres : Sociétés financières ou non financières

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

							B3143								B3104	
1996 IV	2,770	2,982	-212	3,703R	3,634R	69	6,473R	90	452	-361		6,342R	4,867		1,475R	6,432R
1997 I	3,242	2,172	1,070	3,243	1,405	1,838	6,486	984	982	2		3,836	3,516		321	4,820
II	6,218	2,538	3,680	1,181R	184R	998	7,399R	585	585	-		2,993	2,112		882	3,578
III	4,138R	2,805	1,333R	3,731	2,414	1,318	7,869R	409	409	-		3,919R	3,899R		20	4,328R

F12

Bond market trading by type of security

Répartition des opérations conclues sur le marché obligataire, par catégorie de titres

Millions of dollars En millions de dollars

1997 J	41,173	41,323	10,511	321R	93,328R	51	245	3,356R	1,090R	164	476		174R	10	98,842R	
A	53,507	48,639	14,410	309	116,865	789R	146	2,719	892	127	399		164	8	121,321	
S	41,433	40,543R	13,101R	396R	95,473R	84R	160	4,728R	1,129R	171	496		152	21	102,329R	
O	38,771	45,527	16,313	522	101,133	101	264	4,291	1,215	114	654		208	72	107,953	
1997 S 10	35,806	35,151	10,090	296	81,343	332R	92	4,194R	1,218	199	580		134	6	87,766R	
17	47,341	47,929	19,595	413	115,278	-	182	6,366R	1,215	127	499		293	23	123,982	
24	48,967	49,222	14,402	414	113,005	-	226	5,907R	1,389	160	410		166	30	121,293R	
O 1	44,215	54,998	13,270	320	112,802	-	244	5,229	1,683	136	834		80	9	121,016	
8	45,540	55,451	22,822	894	124,707	-	289	6,188	1,170	139	887		121	10	133,511	
15	23,109	30,503	13,296	557	67,465	-	188	2,427	578	71	505		109	3	71,345	
22	36,749	37,240	10,606	347	84,942	85	333	3,269	983	119	497		247	22	90,410	
29	44,242	49,444	21,570	494	115,750	422	269	4,343	1,664	106	546		485	318	123,481	

F7

Gross new bond issues and retirements: Government of Canada and provinces

Émissions brutes d'obligations et remboursements : Gouvernement canadien et provinces

17

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

		B3002 ^Q	B3003 ^Q	B3001 ^Q	B3024 ^Q	B3025 ^Q	B3023 ^Q	B3046 ^Q	B3047 ^Q	B3045 ^Q	B3005 ^Q	B3006 ^Q	B3004 ^Q	B3027 ^Q	B3028 ^Q	B3026 ^Q	B3049 ^Q	B3050 ^Q	B3048 ^Q
1997	A	3,688	-	3,688	248	-	248	3,441	-	3,441	-	260	260	1,127	892	2,019	-1,127	-632	-1,759
	S	6,505	-	6,505	6,078 _R	69	6,147 _R	427 _R	-69	358 _R	2,675	952	3,627	233	633	866	2,442	319	2,761
	O	65	472	537	3,627	69	3,696	-3,561	403	-3,158	1,235	348	1,583	759	3,633	4,391	476	-3,285	-2,808
	N	7,593	62	7,655	3,935	-	3,935	3,659	62	3,721	1,685	-	1,685	609	546	1,155	1,076	-546	530

F9

Gross new issues and retirements: Corporations, other institutions and foreign debtors

Émissions brutes de titres, remboursements et rachats : Sociétés, autres institutions et emprunteurs étrangers

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

		B3011 ^Q	B3012 ^Q	B3010 ^Q	B3033 ^Q	B3034 ^Q	B3032 ^Q	B3055 ^Q	B3056 ^Q	B3054 ^Q	B3013 ^Q	B3035 ^Q	B3057 ^Q	B3016 ^Q	B3038 ^Q	B3060 ^Q	B3019 ^Q	B3041 ^Q	B3063 ^Q
1997	A	1,264	2,068	3,332	519	330	849	744	1,738	2,483	7	75	-68	2,023	7	2,016	-	7	-7
	S	1,997	1,621 _R	3,619 _R	451	561	1,013	1,546	1,060 _R	2,606 _R	366	564	-198	1,381 _R	1	1,379 _R	-	8	-8
	O	1,672	2,898	4,570	14	231	245	1,658	2,667	4,324	260	-	260	2,898 _R	1	2,897 _R	-	7	-7
	N	1,085	751	1,836	363	254	617	722	497	1,218	652	-	652	1,495	1	1,494	-	5	-5

F11

Money market trading by type of security

Répartition des opérations conclues sur le marché monétaire, par catégorie de titres

Millions of dollars En millions de dollars

1997	J	49,248		15,750 _R		971 _R		2,469		17,128		28,416 _R		13,774 _R		421		112,427 _R	
	A	45,685		14,043 _R		962 _R		2,562		17,346		26,056		12,340		362		105,313 _R	
	S	48,600		11,306 _R		1,332 _R		2,800		18,289 _R		23,896		18,869 _R		505		114,291 _R	
	O	44,789		10,687		2,470		3,299		19,218		28,013		16,887		366		115,042	
1997	S 10	44,607		10,867 _R		1,691		2,497		17,273		23,807		18,253 _R		407		108,535 _R	
	17	61,660		16,243 _R		1,689		3,002		19,737		26,158		24,314		608		137,168	
	24	50,388		9,917 _R		867		2,575		17,632		22,809		16,766		420		111,457	
	O 1	49,948		11,691		1,390		3,685		20,751		28,072		19,443		436		123,726	
	8	54,331		11,928		2,451		4,685		19,957		26,705		12,967		539		121,633	
	15	32,565		7,420		2,395		2,841		20,225		24,026		10,185		273		92,511	
	22	31,343		6,341		3,097		2,454		18,481		32,106		21,465		336		109,281	
	29	55,756		16,053		3,017		2,832		16,678		29,155		20,376		244		128,058	

F13

Government of Canada treasury bill and bond trading with counterparties

Répartition des opérations conclues sur bons du Trésor et obligations du gouvernement canadien, par partie contractante

Millions of dollars En millions de dollars

1997	J	4,617	13,951	5,232	21,063	4,385	49,248	6,049	35,694	6,330	22,992	22,263 _R	93,328 _R						
	A	4,245	14,208	5,669	17,361	4,202	45,685	8,153	44,207	7,160	26,541	30,804	116,865						
	S	4,507	15,847	6,888	17,182	4,176	48,600	6,974 _R	38,185 _R	6,166 _R	23,333 _R	20,815	95,473 _R						
	O	3,652	15,113	4,928	17,172	3,924	44,789	6,274	42,011	6,507	23,574	22,768	101,133						
1997	S 10	4,180	13,741	6,249	17,115	3,323	44,607	5,586	32,402	6,556	18,132	18,667	81,343						
	17	5,192	24,563	8,605	18,892	4,409	61,660	8,670	46,556	6,508	28,890	24,654	115,278						
	24	5,696	15,517	6,662	17,602	4,911	50,388	9,827	46,775	6,210	26,593	23,599	113,005						
	O 1	4,270	15,918	4,740	20,553	4,468	49,948	9,101	42,026	7,045	24,622	30,008	112,802						
	8	4,080	18,882	7,701	19,890	3,778	54,331	6,277	52,877	7,761	30,067	27,725	124,707						
	15	2,766	9,796	3,355	13,607	3,041	32,565	4,892	29,554	4,472	16,100	12,448	67,465						
	22	3,434	9,895	3,835	11,451	2,728	31,343	5,589	36,663	5,721	18,540	18,429	84,942						
	29	3,712	21,074	5,007	20,358	5,605	55,756	5,513	48,935	7,534	28,541	25,228	115,750						

Répartition des opérations sur obligations à coupons détachés et opérations avec clause de réméré, par catégorie de titres

		Millions of dollars En millions de dollars													
1997	J	1,826	1,246	168R	3,240R	52,275	24	52,299	407,977	2,531	410,507				
	A	2,169	758R	58	2,985R	58,455	88	58,543	469,143	1,853	470,996				
	S	3,818	1,779R	65R	5,662R	58,865	1,691	60,556	518,787R	2,532R	521,319R				
	O	1,899	1,687	44	3,630	84,000	209	84,209	492,780	3,277	496,057				
1997	S 10	5,437	1,627	49	7,113	56,929	4,200	61,129	534,653	2,528	537,181				
	17	4,623	2,413	114	7,150	60,420	900	61,320	552,447	2,339	554,785				
	24	3,930	2,443	60	6,433	62,896	1,603	64,499	571,295	3,101	574,396				
	O 1	2,231	2,050	53	4,334	66,762	-	66,762	572,763	3,775	576,539				
	8	2,275	1,910	54	4,239	106,125	-	106,125	559,914	3,293	563,207				
	15	1,890	769	27	2,686	75,394	500	75,894	376,129	2,954	379,083				
	22	1,668	1,393	45	3,106	87,568	546	88,114	470,940	3,174	474,114				
	29	1,432	2,314	39	3,785	84,151	-	84,151	484,153	3,190	487,343				

G1

Government of Canada fiscal position: National accounts basis

Trésorerie du gouvernement canadien : Sur la base des comptes nationaux

Millions of dollars En millions de dollars																
		D20173 +D20178	D20174	D20176	D20177	D20179	D20191	D20172 +D20191	D20181 +D20192	D20183 +D20186	D20187 +D20188	D20189	D20184	D20185	D20180 +D20192	D20193
1996	III	90,144	14,836	2,012	31,252	15,088	1,756	155,088	34,340	56,776	26,556	44,736	2,700	1,264	166,372	-11,284
	IV	91,752	15,700	1,912	31,676	15,388	1,756	158,184	34,216	56,096	28,800	44,588	3,668	1,708	169,076	-10,892
1997	I	93,404	15,360	1,984	32,356	15,236	1,760	160,100	33,536	56,580	26,176	44,420	3,508	640	164,860	-4,760
	II	94,848	15,596	1,832	33,288	14,784	1,768	162,116	33,396	57,204	24,152	44,696	3,660	484	163,592	-1,476

G1

Financial operations of the Government of Canada

Opérations financières du gouvernement canadien

		Millions of dollars, not seasonally adjusted En millions de dollars, données non désaisonnalisées													
1997	J	6,239	1,442	1,862	2,621	865	13,029	7,934	3,592	11,526	1,503	-2,013	-510	-844	-1,354
	I	5,297	1,807	1,815	2,339	848	12,106	7,618	3,648	11,266	840	833	1,673	2,922	4,595
	A	5,071	1,251	1,677	2,515	411	10,925	7,816	3,635	11,451	-526	824	298	-97	201
	S	6,953	1,384	1,538	2,943	687	13,505	7,865	3,681	11,546	1,959	-303	1,656	-585	1,071

G2

Government of Canada direct and guaranteed marketable bonds: New issues and retirements

Obligations négociables émises ou garanties par le gouvernement canadien : Émissions et remboursements

		Millions of Canadian dollars, par value, unless otherwise indicated En millions de dollars, valeur nominale, sauf indication contraire													
		B2491 ^M	B2494 ^M												
1997	-9-2	2,500		2,500	2002-9-1	2,500	5 1/2	100.073	5,483	2.1					
	-9-8	400		400	2026-12-1 (b)	400	4 1/4	100.328	4,230	2.9					
	-9-15	3,500	5,400	-1,900	1999-9-15	3,500	4 3/4	100.225	4,631	2.3		1997-9-15	5,400	7	
	-10-1		2,775	-2,775								1997-10-1	2,775	9 3/4	
	-10-3	438		438	2007-10-3	438 ^{NZ}	6 5/8	99.245	6,730						
	-11-3	1,200		1,200	2027-6-1	1,200	8	125.987	6,093	2.4					
	-11-17	2,300		2,300	2008-6-1	2,300	6	102.863	5,636	2.3					
	-12-1	2,400		2,400	2002-9-1	2,400	5 1/2	101.559	5,124	2.3					

		Number of contracts		Nombre de contrats											
1997	A	-	-	-	394,652	19,733	159,341	485	24	2,504	113,965	5,698	32,904		
	S	-	-	-	359,163	17,103	168,075	6,460	308	2,743	126,135	6,006	34,394		
	O	-	-	-	465,384	21,154	199,946	641	29	2,905	117,752	5,352	41,641		
	N	-	-	-	347,607	18,295	228,425	3,806	200	3,246	129,979	6,841	45,364		
1997	O	10	-	-	89,960	17,992	203,643	37	7	2,539	26,645	5,329	42,894		
		17	-	-	58,769	14,692	195,406	415	104	2,934	20,030	5,008	37,348		
		24	-	-	78,936	15,787	180,844	74	15	2,954	23,165	4,633	37,485		
		31	-	-	128,437	25,687	199,946	115	23	2,905	25,955	5,191	41,641		
	N	7	-	-	88,822	17,764	196,525	409	82	2,927	24,314	4,863	36,207		
		14	-	-	55,728	13,932	192,282	132	33	2,905	19,965	4,991	38,969		
		21	-	-	73,852	14,770	194,000	243	49	2,570	29,898	5,980	38,785		
		28	-	-	129,565	25,913	228,425	3,022	604	3,246	55,802	11,160	45,364		

1,354	-1,004	-5,427	6,355	-246	1,676	88	1,180	1,268	-5,515	5,175	-246	-585	1997	J
-4,595	1,074	1,677	-4,850	-174	2,322	-173	-25	-198	1,850	-4,825	-174	-3,149		J
-201	-646	-4,606	3,589	-151	1,613	-444	-54	-498	-4,162	3,643	-151	-671		A
-1,071	826	-2,187	968	-119	559	-433	844	411	-1,754	124	-119	-1,748		A

G3

Government of Canada direct and guaranteed marketable bonds: Details of unmatured outstanding issues
Obligations négociables émises ou garanties par le gouvernement canadien : Description des titres en circulation

[illegible]

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

		B2470	B2471	B2469	B2466	B2467	B2461	B2477	B2516	B2478	B2408	B2518	B2519	B2520	B2501
1997	A	15,476	11,429	26,905	121	6,349	6,470	101,903	7,457	290,904	31,997	432,260	465,635	-	465,635
	S	15,043	12,273	27,316	108	5,873	5,981	100,149	7,175	291,028	31,878	430,230	463,527	-	463,527R
	O	16,156	12,176	28,333	88	5,682R	5,770R	103,656	7,377	288,558R	31,477	431,068R	465,170	-	465,170
	N	15,377	12,246	27,623	84	5,873	5,957	100,939	7,656	292,025	31,470	432,090	465,670	-	
1997	O 15	15,418	12,236	27,654	124	5,485	5,609	100,558		288,697	31,724				
	22	15,500	11,536	27,036	105	5,485	5,590	103,895		289,395	31,642				
	29	14,767	11,536	26,304	92	5,485	5,577	101,641		289,396	31,534				
	N 5	15,350	11,716	27,066	134	5,850R	5,984R	104,416		290,239R	31,768R				
	12	14,648	11,716	26,364	111	5,850	5,961	100,641		290,238	31,504				
	19	15,073	12,061	27,134	113	5,850	5,963	101,814		292,234	31,641				
	26	14,341	12,061	26,402	95	5,850	5,945	98,264		292,234	31,485				
	D 3	14,791	12,421	27,212	142	5,873	6,015	101,467		294,250	31,195				

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

		B2445	B2516	B2446	B2447	B2448	B2449	B2444	B2450	B2520	B2408	B2405	B2514
1997	A	101,903	7,457	99,774	52,279	77,198	61,629	400,239	5:10	-	31,997	24	432,260
	S	100,149	7,175	106,440	50,028	72,662	61,875	398,330	5:10	-	31,878	22	430,230
	O	103,656	7,377	103,679	49,948	73,759	61,148	399,566R	5:10	-	31,477	25	431,068R
	N	100,939	7,656					400,598			31,470	23	432,090

Millions of 1986 dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars de 1986 - Données désaisonnalisées, chiffres annuels

		I37026	I37027		I37005	I37006		I37009		I37012	I37013	I37030	I37033	I37034
1997	J	571,189R	482,331R	39,887R	108,998R	28,252R	51,635R	17,252R	72,695R	91,297R	72,317R	88,857R	195,269R	375,920R
	J	576,601R	487,858R	40,776R	110,863R	28,316R	51,897R	17,387R	74,039R	91,902R	72,678R	88,743R	198,229R	378,372R
	A	576,635R	487,817R	40,394R	110,742R	28,600R	52,099R	17,085R	73,687R	92,283R	72,928R	88,819R	197,719R	378,917R
	S	577,505	488,745	40,403	110,134	28,709	52,377	17,182	74,452	92,381	73,108	88,760	197,323	380,183

Thousands of persons, unless otherwise indicated, seasonally adjusted En milliers de personnes, sauf indication contraire, données désaisonnalisées

				D989478	D989479	D989481	D989484	D989485	D989487					D989508	D989509	D989511	
1997	A	16	1,109	960	13.4	3,682	3,259	11.5	5,946	5,459	8.2	2,640	2,483	5.9	2,029	1,856	8.5
	S	20	1,113	965	13.3	3,683	3,264	11.4	5,946	5,463	8.1	2,645	2,490	5.9	2,032	1,851	8.9
	O	18	1,116	970	13.1	3,691	3,274	11.3	5,951	5,447	8.5	2,652	2,491	6.1	2,020	1,840	9.0
	N	15	1,120	971	13.3	3,680	3,274	11.0	5,962	5,460	8.4	2,658	2,502	5.9	2,028	1,848	8.9

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale																
		B2425	B2516	B2426	B2427	B2428	B2429	B2521	B2508	B2430	B2520	B2408	B2407	B2405	B2501	
1997	A	117,500	7,457	104,194	54,414	80,747	65,003	429,314	11,716	5:9	-	31,997	4,300	24	465,635	
	S	115,300	7,175	111,096	53,356	75,448	65,403	427,779	11,662	5:9	-	31,878	3,847	22	463,527R	
	O	119,900	7,377	108,287	53,356	76,586	64,703	430,209	12,099	5:8	-	31,477	3,459	25	465,170	
	N	116,400	7,656					430,550			-	31,470	3,627	23		
1997	O15	116,100										31,724	3,459	28		
	22	119,500										31,642	3,459	27		
	29	116,500										31,534	3,459	25		
	N 5	119,900										31,768R	3,627	24		
	12	115,400										31,504	3,627	24		
	19	117,000										31,641	3,627	24		
	26	112,700										31,485	3,627	23		
	D 3	116,400										31,195	3,627	23		

Thousands of persons, unless otherwise indicated En milliers de personnes, sauf indication contraire																	
			D980778	D980562	D980595	D980686	D980699		D980606	D980603	D980613	D980610	D980745	D980756	D980763	D980746	
1997	A	16	64.9	15.405	14.017	11.299	2.718	11.462	2.555	6.624	1.055	5.353	984	9.0	7.5	7.6	16.7
	S	20	64.9	15.418	14.033	11.371	2.662	11.505	2.528	6.644	1.071	5.339	980	9.0	7.5	7.7	16.4
	O	18	64.9	15.431	14.022	11.344	2.678	11.515	2.507	6.645	1.071	5.337	969	9.1	7.5	8.1	16.3
	N	15	64.9	15.449	14.055	11.385	2.670	11.592	2.463	6.649	1.078	5.368	961	9.0	7.5	7.9	16.1

Thousands of units En milliers d'unités												
		AP00002		AP00008	AP00001	AH00001	AH00006	AH00008	AH00010	AH00014	BV00001	CE00001
1997	A	150.4	75.5	48.8	124.3	5.9	19.6	54.6	20.0	24.2	5.6	6.0
	S	147.8	72.0	49.7	121.7	5.5	20.3	49.5	21.9	24.5	5.8	6.4
	O	152.9	74.1	53.1	127.2	5.0	17.5	53.4	23.1	28.2	6.1	6.9
	N	152.1	73.8	52.6	126.4	5.9	20.0	48.2	26.1	26.2		

1986 = 100, seasonally adjusted 1986 = 100, données désaisonnalisées

	P719500	B3312	P719503	P700288	P719502	B3313								
1997 J	137.5	132.2	129.9	132.8	140.0	135.4	130.5	130.7	135.0	127.5	132.8	146.7	133.7	158.5
A	137.9	132.6	130.0	135.5	140.2	135.6	131.3	131.9	136.2	127.7	133.2	146.8	133.5	158.9
S	138.0	132.7	129.9	135.9	140.3	135.7	131.3	131.7	135.2	127.9	133.2	146.8	133.4	159.1
O	138.2	132.9	129.9	134.8	140.6	136.0	131.7	131.8	137.0	128.4	134.2	146.8	133.3	159.0

I1

Exchange rates
Cours du change

	B3415	B3416	B3414	B3400					B3412	B3404	B3405	B3411	B3407		B3418
1997 A	1.3965	1.3783	1.3878	1.3905	-0.73	-0.72	0.7206	0.7192	2.2284	0.2245	0.7565	0.9198	0.01180	1.88298	83.51
S	1.3937	1.3787	1.3811	1.3869	-0.73	-0.72	0.7241	0.7210	2.2216	0.2311	0.7767	0.9436	0.01148	1.88570	83.69
O	1.4160	1.3692	1.4084	1.3867	-0.63	-0.68	0.7100	0.7211	2.2652	0.2353	0.7893	0.9556	0.01146	1.89969	83.57
N	1.4250	1.3980	1.4238	1.4133	-0.59	-0.65	0.7023	0.7076	2.3866	0.2434	0.8152	1.0040	0.01127	1.94121	82.02
1997 O 15	1.3875	1.3742	1.3862	1.3806	-0.68	-0.69	0.7214	0.7243	2.2400	0.2351	0.7893	0.9466	0.01141	1.89212	83.94
22	1.3921	1.3843	1.3916	1.3874	-0.67	-0.68	0.7186	0.7208	2.2562	0.2335	0.7826	0.9413	0.01151	1.89725	83.56
29	1.4160	1.3870	1.4020	1.3980	-0.65	-0.67	0.7133	0.7153	2.3130	0.2379	0.7973	0.9690	0.01154	1.91720	82.85
N 5	1.4113	1.3980	1.4007	1.4054	-0.62	-0.62	0.7139	0.7115	2.3557	0.2430	0.8139	0.9991	0.01159	1.94143	82.29
12	1.4130	1.3983	1.4086	1.4068	-0.66	-0.64	0.7099	0.7108	2.3851	0.2449	0.8199	1.0061	0.01131	1.94193	82.28
19	1.4200	1.4074	1.4160	1.4128	-0.68	-0.68	0.7062	0.7078	2.3953	0.2439	0.8173	1.0065	0.01119	1.94046	82.05
26	1.4250	1.4155	1.4248	1.4202	-0.62	-0.66	0.7019	0.7041	2.3940	0.2432	0.8141	1.0063	0.01119	1.94470	81.72
D 3	1.4255	1.4166	1.4196	1.4225	-0.60	-0.59	0.7044	0.7030	2.3928	0.2401	0.8036	0.9957	0.01110	1.93455	81.73

J3

Exports and imports by area (balance of payments basis)

Répartition des exportations et importations par région (sur la base de la balance des paiements)

Millions of dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars, données désaisonnalisées, chiffres annuels

	D399593	D399594+ D399595	D399596	D399597+ D399598	D399524	D398132	D398133+ D398134	D398135	D398136+ D398137	D398064				
1997 J	239,250R	16,813R	10,346R	27,180R	293,590R	205,886R	22,330R	8,666R	30,950R	267,833R	33,364R	-7,607R	25,757R	
J	247,139R	16,625R	10,918R	28,080R	302,761R	218,120R	23,648R	8,474R	32,963R	283,207R	29,019R	-9,462R	19,554R	
A	245,142R	16,856R	9,828R	28,058R	299,886R	219,166R	22,529R	8,933R	34,981R	285,607R	25,976R	-11,701R	14,279R	
S	248,056	16,692	9,781	25,999	300,529	217,640	25,468	9,382	37,615	290,104	30,416	-19,993	10,425	

H9

Other prices and costs Autres prix et coûts

23

Not seasonally adjusted Données non désaisonnalisées

	B3300	B3301	B3302	B3303	B3304	D747018	D747029	D747028	L57711	L95705	
1997 A	105.6R	120.5	77.8R	108.4R	125.4				598.71R	17.29R	143.1R
S	103.7R	117.1	78.6R	104.2R	122.3	1.3	0.6	1.6	600.35	17.46	143.3
O	102.9R	113.4	83.4R	102.9R	117.7						
N	100.8	111.7	80.6	103.0	115.2						

I2

Canada's official international reserves Réserves officielles de change du Canada

Millions of U.S. dollars, unless otherwise specified
En millions de dollars É.-U., sauf indication contraire

Millions of SDRs
En millions de DTS

		B3801	B3802	B3803	B3804	B3805	B3800							
1997	A	17,188.0	508.0	147.0	1,130.0	1,108.0	20,081.0	14,726.5	779.3	49.2	828.5	4,320.3	3,507.7	812.6
	S	17,197.0	509.0	147.0	1,131.0	1,110.0	20,094.0	14,718.8	779.3	49.2	828.5	4,320.3	3,507.8	812.5
	O	16,595.0	510.0	149.0	1,146.0	1,136.0	19,536.0	14,119.6	779.3	49.2	828.5	4,320.3	3,449.8	820.5
	N	15,875.0	495.0	147.0	1,138.0	1,119.0	18,774.0	13,765.8	779.3	55.0	834.3	4,320.3	3,449.8	820.5

J4

Merchandise trade: Prices, terms of trade and volume (balance of payments basis) Balance commerciale : Prix, termes de l'échange et volumes (sur la base de la balance des paiements)

Seasonally adjusted Données désaisonnalisées

	D751986	D750952		D751296	D750272					
1997 J	125.8R	122.2	102.9	112.0R	99.7R	112.3	262,134R	268,639R	-6.505R	
J	125.7R	121.7	103.3R	110.7R	98.1R	112.8R	273,497R	288,692R	-15.195R	
A	125.8R	122.1R	103.0R	111.5R	96.4R	115.7R	268,956R	296,273R	-27.317R	
S	125.9	122.7	102.6	110.9	97.7	113.5	270,991	296,933	-25.942	

BANK OF CANADA REVIEW PRICE LIST

Subscriptions or copies of Bank of Canada publications may be obtained from Publications Distribution, Bank of Canada, Communications Services, Ottawa, Ontario, Canada K1A 0G9. Remittances in CANADIAN DOLLARS should be made payable to the Bank of Canada. For further information, please call (613) 782-8248.

LISTE DES PRIX DE LA REVUE DE LA BANQUE DU CANADA

Pour s'abonner aux publications de la Banque du Canada ou en obtenir des exemplaires, il suffit de s'adresser au Service de diffusion des publications, Banque du Canada, Services de communication, Ottawa, Ontario, CANADA K1A 0G9. Les paiements doivent être libellés EN DOLLARS CANADIENS et faits à l'ordre de la Banque du Canada. Pour de plus amples renseignements, composer le (613) 782-8248.

Quarterly Review and Supplement		Revue trimestrielle et Supplément	
Delivery in Canada	CAN \$40	Livraison au Canada	40 \$ CAN
Delivery to the United States	CAN \$50	Livraison aux États-Unis	50 \$ CAN
Delivery to all other countries, regular mail	CAN \$55	Livraison dans les autres pays, par courrier surface	55 \$ CAN
Delivery to all other countries, first-class mail	CAN \$80	Livraison dans les autres pays, par avion	80 \$ CAN
Quarterly Review only		Revue trimestrielle seulement	
Delivery in Canada	CAN \$30	Livraison au Canada	30 \$ CAN
Delivery to the United States	CAN \$36	Livraison aux États-Unis	36 \$ CAN
Delivery to all other countries, regular mail	CAN \$40	Livraison dans les autres pays, par courrier surface	40 \$ CAN
Delivery to all other countries, first-class mail	CAN \$55	Livraison dans les autres pays, par avion	55 \$ CAN
Library subscriptions		Abonnements pour bibliothèques	
Canadian governmental and public libraries and libraries of Canadian and foreign educational institutions: one-half of the regular price.		Bibliothèques des divers niveaux de gouvernement au Canada, bibliothèques publiques et bibliothèques des établissements d'enseignement canadiens et étrangers : moitié du tarif régulier	
Single copies		Achats à l'exemplaire	
Quarterly Review <i>Supplements are not available as single copies.</i>	CAN \$7.50	Revue trimestrielle Les Suppléments ne peuvent être achetés à l'exemplaire	7,50 \$ CAN
• Canadian orders and subscriptions must add 7% GST.		• Ajouter aux abonnements et commandes en provenance du Canada 7 % de TPS.	



Bank of Canada Review

Statistical supplement

August 1997

This statistical supplement is designed to update the *Bank of Canada Review's* statistical tables in the months between quarterly issues. It should be used in conjunction with the *Review*. Tables in the *Review* and the supplement are laid out identically across the page, so that the *Review* tables can serve as a template to identify columns in the supplement. However, summary table A1 is reproduced in full in the supplement.

The supplement has been designed both to provide a full update and to keep the publication's weight within the 100 gram postage category in the interest of holding down subscription costs.

Revue de la Banque du Canada

Supplément statistique

Août 1997

Le présent supplément, qui doit être utilisé avec la *Revue de la Banque du Canada*, fournit les tableaux statistiques mis à jour pour les mois séparant les livraisons trimestrielles de la *Revue*. La disposition des colonnes des tableaux est identique dans les pages de la *Revue* et du supplément, de façon à ce que l'utilisateur puisse identifier les rubriques du supplément en consultant les tableaux de la *Revue*. Toutefois, le tableau récapitulatif A1 est reproduit en entier dans le supplément.

Cette publication vise à fournir une mise à jour complète sans que son poids excède 100 grammes, dans le souci de contenir les frais de port.



Major financial and economic indicators: Analytical summary

Principaux indicateurs financiers et économiques : Résumé analytique

Rates of change based on seasonally adjusted data, percentage rates unless otherwise indicated **Variations dérivées de données désaisonnalisées : en %, sauf indication contraire**

Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Financial Finance					Business credit Crédit aux entreprises		Household credit Crédit aux ménages		Government of Canada C \$ financing, \$ millions, quarterly, monthly Financement du gouvernement canadien (en millions de dollars canadiens, données trimestrielles ou mensuelles)	Security mid-market yield Moyenne des cours acheteur et vendeur des titres		Output and employment Production et emploi			
	Monetary aggregates Agréats monétaires					Short-term À court terme		Consumer credit Crédit à la consommation		Residential mortgages Crédit hypothécaire à l'habitation	Treasury bills 3 month Bons du Trésor à 3 mois	Canada bonds over 10 years Obligations du gouvernement canadien à plus de 10 ans	GDP in current prices PIB à prix courants	GDP at constant prices PIB à prix constants	Gross domestic product by industry Produit intérieur brut (par branche d'activité)	Employment (labour force survey) Emploi (Enquête sur la population active)
	Gross M1 M1 brut	M1	M2	M3	M2+		Total									
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)
1984	2.3	3.7	5.8	3.4	7.1	1.9	4.9	6.1	8.3	29,283	11.11	12.74	9.6	6.3	6.0	2.7
1985	3.3	4.9	10.1	6.7	10.2	7.6	8.0	11.1	6.9	26,843	9.44	11.11	7.5	4.8	4.7	3.0
1986	7.4	6.4	10.0	7.9	10.3	6.6	8.7	12.0	12.6	18,153	8.99	9.54	5.8	3.3	3.1	3.0
1987	12.1	14.1	12.7	11.1	11.5	4.7	8.8	12.0	17.0	25,593	8.19	9.95	9.1	4.2	4.4	2.7
1988	4.7	5.4	8.8	8.9	9.5	12.0	10.1	13.8	16.7	31,114	9.42	10.23	9.8	5.0	4.5	3.2
1989	2.7	3.9	13.8	12.1	14.0	12.7	11.3	11.9	15.4	24,570	12.02	9.92	7.4	2.4	2.5	2.1
1990	1.2	-0.8	11.2	10.5	11.7	7.5	9.6R	9.3	14.2	20,757	12.80	10.81	2.9	-0.2	-0.3	0.6
1991	2.5	4.6	6.7	6.4	8.6	0.8	3.4	2.2	8.2	34,240	8.85	9.82	1.0	-1.8	-1.8	-1.9
1992	5.9	5.5	3.5	5.0	5.5	-3.5	1.8	-0.3	8.9	26,529	6.50	8.77	2.0	0.8	0.6	-0.6
1993	9.1	10.8	3.1	4.8	3.6	-7.0	0.5	2.5	7.9	28,244	4.91	7.86	3.3	2.2	2.6	1.3
1994	12.1	11.5	2.2	3.5	2.3	0.2	4.3	7.4	6.6	22,020	5.42	8.60	4.8	4.1	4.1	2.1
1995	5.4	5.0	4.0	4.9	4.1	4.4	4.5	6.6	3.7	19,439	6.98	8.35	3.9	2.3	2.0	1.6
1996	10.1	10.7	3.1	5.3	3.9	1.2	4.3	7.1	4.1	10,887	4.30	7.54	2.8	1.5	1.7	1.3
Annual rates Taux annuels																
1992 IV	8.0	9.8	2.6	7.7	3.4	-0.4	2.0	-1.1	10.7		7.28	8.56	2.0	0.6	0.9	1.2
1993 I	0.6	5.7	1.2	5.7	1.0	-10.6	-2.0R	1.6	7.7	6,502	6.00	8.40	2.8	4.0	4.5	2.1
II	14.0	20.7	7.4	3.1	6.1	-13.1	-0.2R	4.7	6.5	12,562	4.96	8.14	5.9	3.2	3.2	1.6
III	17.5	8.1	1.1	1.3	2.4	-4.3	2.4R	6.7	5.7	3,813	4.46	7.59	1.4	1.6	2.1	1.3
IV	14.1	20.3	2.7	2.6	2.9	-2.8	2.5	6.9	6.7R	5,371	4.20	7.32	6.0	3.8	4.3	0.9
1994 I	21.7	9.8	-	0.4	0.9	-1.2	4.9R	9.8	6.5R	4,892	3.98	7.32	3.7	4.3	3.6	1.4
II	6.2	13.3	0.7	7.1	0.6	11.0	8.6	6.7	8.4	10,943	6.16	8.71	5.4	4.5	5.5	3.8
III	1.9	6.1	5.9	7.4	4.0	2.7	3.9R	6.6	6.6	4,977	5.65	9.13	7.6	5.7	4.9	3.9
IV	-1.1	-0.2	4.1	4.4	3.9	2.4	2.5R	7.8	3.7R	1,207	5.88	9.22	4.5	5.0	4.6	2.2
1995 I	8.1	5.2	3.4	2.2	4.3	8.4	5.4	6.9	3.4	3,662	7.86	9.04	4.0	1.6	0.7	0.9
II	7.3	3.7	4.6	5.5	4.6	4.0	4.6	4.1	1.2	9,669	7.45	8.27	1.8	-1.0	-1.1	0.5
III	9.2	11.9	5.2	6.8	5.6	1.4	4.8R	7.4	3.0	5,426	6.54	8.35	3.0	1.2	1.2	0.9
IV	7.5	0.7	2.2	4.4	3.6	0.2	3.7	7.2	4.0	-1,028	6.08	7.75	1.2	0.9	0.6	0.9
1996 I	7.9	16.4	4.6	6.2	4.7	1.6	4.0	8.4	4.6	7,600	5.23	7.63	1.7	1.4	2.0	2.7
II	14.4	11.3	2.1	5.5	3.9	0.4	4.6	7.4	5.3	6,215 R	4.79	8.02	3.3	1.4	1.5	0.6
III	10.9	6.5	-0.5	1.1	0.8	1.7	4.5R	5.6	3.5	-2,294	4.25	7.72	5.6	3.3	3.5R	0.6
IV	16.1	32.1	3.9	9.5	4.5	0.2R	5.0R	5.9	4.9	1,220	3.04	6.78	5.5	2.9	4.0	1.4
1997 I	24.1	22.7	-0.9	7.1	2.1	7.1R	10.0R	11.6	7.3	1,254	2.92	6.89	5.0	3.4	3.8R	1.1
II	12.9	5.4	-2.2	2.7		11.5	9.0				3.05	6.89				3.7
Last three months Trois derniers mois	12.9	5.4	-2.3	2.7	-0.9	11.6	9.0	13.2	6.8	-5	3.06R	6.61R			4.3	4.2
Monthly rates Taux mensuels																
1996 J	-0.1	0.6	-0.3	-	-0.1	0.4	0.5	0.4	0.2	-799	4.59	7.92			0.4	0.2
A	1.5	2.0	0.3	0.3	0.3	-0.3	-	0.5	0.2	71	4.12	7.57			0.3	0.6
S	0.5	0.9	0.1	0.4	0.2		0.1	0.3	0.3	-1,566	3.94	7.64			0.3	-0.4
O	1.4	2.8	0.6	1.3	0.5	-0.1	0.5	0.4	0.4	1,606	3.37	7.00			0.4R	0.3
N	1.5	4.1	0.3	1.0	0.4	0.3	0.6	0.4	0.4	2,009	2.85	6.48			0.5	0.1
D	1.6	0.9	-	-	0.4	-R	0.7	1.1	0.7	-2,395	2.86	6.81			-0.3	0.2
1997 J	2.1	2.7	-0.2	0.5	0.2	0.9R	1.1R	0.7	0.6	1,648	2.84	6.99			0.6	-
F	1.9	-0.1	-0.1	0.8	-	0.3	0.5	1.0	0.6	-2,295	2.86	6.74			0.6	-0.1
M	1.4	1.7	-0.3	1.1	-0.2	1.4	0.9	1.6	0.3	1,901	3.05	6.92			-0.2	0.4
A	-0.1	-2.0	-0.6	-0.8	-0.3	0.9	0.8	0.6	0.4	-594	3.17	7.09			0.8	0.2
M	1.8	3.5	0.5	1.0	0.2	0.7	0.6			-1,323	3.05	6.90			0.3	0.4
J	1.1	-0.1	-0.1	-0.5		1.1	0.7				2.90	6.63				0.4
J											3.23	6.30				0.1

B1

Bank of Canada: Monthly series
Banque du Canada: Séries mensuelles

		Millions of dollars En millions de dollars																	
		B202	B204	B205	B206	B207	B203	B201	B209	B208	B211	B210	B213	B218	B219	B214	B215	B216	B217
1997	A	15,668	3,209	1,996	1,669	2,510	9,384	25,052	-	-	-	878	-	2,580	324	-	-	230	215
	M	15,841	3,657	2,080	1,605	3,096	10,438	26,280	846	-	-	195	-	2,203	159	-	-	317	215
	J	15,930	4,368	2,033	3,270	1,970	11,642	27,572	1,506	-	-	336	-	2,198	156	-	-	246	217
	J	15,756	3,740	2,054	3,502	2,455	11,752	27,508	1,605	-	-	209	-	2,047	198	-	-	299	215

B2

Bank of Canada: Weekly series
Banque du Canada: Séries hebdomadaires

		Millions of dollars En millions de dollars																
		B3	B5	B6	B4	B2	B8	B16	B14	B15	B17	B1	B51	B54	B18	B56	B57	B58
1997	A	15,486	3,209	6,175	9,384	24,870	-	687	2,189	254	418	28,418	27,013	9	658	303	104	331
	M	15,636	3,174	6,547	9,721	25,358	-	559	2,328	301	486	29,031	27,648	11	605	295	152	320
	J	15,525	3,297	7,187	10,484	26,008	93	490	1,802	216	411	28,927	27,861	9	351	320	67	320
	J	15,524	3,577	7,051	10,627	26,151	163	560	2,329	245	481	29,765	28,391	8	621	321	97	328
1997	J 18	15,651	3,463	7,262	10,725	26,376	193	546	1,284	266	408	28,880	27,700	8	418	327	116	311
	25	15,449	3,499	7,256	10,755	26,204	178	291	2,043	176	433	29,147	28,168	12	263	346	26	332
	J 2	15,446	3,558	7,009	10,566	26,012	-	608	2,963	179	456	30,218	28,773	7	778	325	29	306
	9	15,403	3,558	7,008	10,566	25,969	-	726	2,296	274	470	29,735	28,373	10	496	398	127	331
	16	16,000	3,652	7,220	10,872	26,872	817	534	1,633	282	481	29,802	28,136	10	906	308	134	308
	23	15,376	3,558	7,008	10,566	25,942	-	409	2,115	257	487	29,211	28,096	7	381	286	109	332
	30	15,392	3,558	7,008	10,566	25,957	-	522	2,638	233	510	29,860	28,579	8	541	286	84	362
	A 6	15,311	3,558	7,242	10,800	26,110	-	495	2,920	228	464	30,217	28,919	7	569	309	79	334

C1

Chartered bank selected assets: Monthly average series
Banques à charte : Quelques éléments de l'actif — Moyenne mensuelle

Millions of dollars En millions de dollars																
M M		B403	B404	B406	B408	B409	B411	B442	B471	B441	B564	B565	B566	B567	B431	B399
1997	M	2,947	447	25,381	33,802	21,109	1,040	9,039	14,260	108,026	35,068	16,869	17,276	23,733	92,944	2,234
	A	2,880	357	26,700	30,722	21,196	883	8,742	14,177	105,657	35,215	17,002	17,376	23,575	93,166	1,802
	M	3,213	447	24,049	29,409	22,164	959	7,857	14,502	102,601	35,239R	17,266	17,688	23,482	93,673R	1,647
	J	3,215	348	23,675	31,679	22,646	1,042	7,691	15,359	105,654	35,211	17,537	18,000	23,389	94,135	1,869

C2

Chartered bank selected liabilities: Monthly average series
Banques à charte : Quelques éléments du passif — Moyenne mensuelle

Millions of dollars En millions de dollars														
M M	B452	B448	B449	B398	B495	B451	B472	B473	B475	B455	B478	B465	B456	B477
1997 M	49,662	6,893	37,068	74,779	120,502	288,903	27,220	3,509	88,043	118,772	45,720	453,395	4,535	457,930
A	50,877	6,728	37,254	74,092	119,766	288,718	26,608	3,302	86,815	116,724	45,026	450,468	4,128	454,596
M	51,790	6,342	37,061	73,570	119,081	287,845	26,505	3,271	87,133	116,909	47,077R	451,830R	3,627	455,457R
J	52,231	6,118	36,730	73,044	118,662	286,784	27,820	3,353	86,826	117,999	48,121	452,904	2,466	455,369

B200	B251	B254	B255	B263	B256	B257	B258	B259	B260	B262	B261	
29,280	27,349	8	1,003	95	-	136	156	174	5	-	353	1997 A
29,369	27,748	11	889	83	-	123	156	11	11	-	336	M
30,725	28,755	12	1,233	70	-	136	156	8	10	-	344	J
30,476	28,789	11	951	33	-	127	156	50	4	-	355	J

B3

Bank of Canada: Settlement balances and buy-back transactions Banque du Canada : Soldes de règlement et opérations de vente à réméré

Millions of dollars En millions de dollars											
	B826	B827	B828	B829	B803	B832	B833	B834	B835	B836	B837
1997											
A 17 - M 21	28	984	437	151		75.0	1,010.0	3	36.5	875.0	1
M 22-J 18	28	789	451	95		109.4	840.0	7	34.5	690.0	1
J 19 - J 16	15	414	477	538		145.9	1,470.0	4	-	-	-

B395	B396	B433	B393	B394	B491	B429	B432	B492	B397	B438	B435	B414	B440	B410	M/M
39,867	108,982	2,016	11,566	3,066	260,675	204,859	12,713	217,572	8,775	31,612	40,387	518,634	705,603	-16,803	1997 M
44,052	109,056	2,069	12,543	2,987	265,677	206,637	12,713	219,350	8,577	31,181	39,758	524,785	708,033	-17,303	A
44,701	110,520	2,102	13,334	3,078	269,057 _R	207,584 _R	12,762	220,346 _R	8,186	32,033	40,219	529,622 _R	714,358 _R	-14,592	M
45,653	111,341	2,026	16,820	3,145	274,991	209,137	12,746	221,883	8,256	33,307	41,564	538,438	726,763	-16,717	J

B476	B450	B460	B486	B487	B457	B461	B462	B483	B498	B481	B482	B496	M/M
-3,658	454,272	-3,658	11,326	30,735	42,061	37,694	13,030	4,841	27,635	3,885	30,807	34,692	1997 M
-2,315	452,282	-2,315	11,443	31,269	42,712	38,405	13,214	4,211	29,244	4,193	30,245	34,438	A
-3,256 _R	452,201	-3,256 _R	11,488	32,333	43,821	40,481	12,976	4,537	28,220	4,782	31,440	36,223	M
-3,033	452,337	-3,033	11,432	33,656	45,088	41,010	13,411	5,055	27,838	4,342	31,629	35,971	J

C3 Chartered bank assets: Month-end series Banques à charte : Actif — Séries de fin de mois

Millions of dollars En millions de dollars

	B603	B607	B665	B610	B608	B612	B668	B644	B645	B647	B648	B627	B631	B632	B633	B634
1997 F	3,684	26,094	30,816	24,328	55,144	836	85,759	2,202	92,288	51,697	113,520	257,506	204,697	12,702	2,024	479,131
M	4,045	25,789	29,583	24,586 _R	54,169 _R	439	84,443 _R	2,212	93,190	52,243	113,594	259,027	206,073	12,669	2,037	482,018
A	3,947	24,295	28,213	22,716 _R	50,929	351	79,523 _R	1,890	93,483	64,904	114,243 _R	272,629 _R	208,011	12,731	2,076	497,338 _R
M	3,634	24,842	26,970	25,559	52,529	615	81,621	1,828	93,895	63,032	115,876	272,803	209,134	12,815	2,097	498,676

C4 Chartered bank liabilities: Month-end series Banques à charte : Passif — Séries de fin de mois

Millions of dollars En millions de dollars

	B678	B679	B680	B654	B681	B682	B683	B676	B684	B685	B652	B651	B658	B686	B687
1997 F	51,528	44,477	195,853	291,858	33,023	83,968	116,991	11,955	31,211	43,166	3,497	455,512	61	34,979	2,419
M	51,119	43,957	193,818	288,895	32,132	83,128	115,260	11,742	32,139	43,881	7,947	455,983	646	36,213	2,219
A	53,276	43,552	192,514	289,342	32,013	87,512	119,525	11,846	32,523 _R	44,369 _R	2,445	455,682 _R	784	37,907	2,014
M	54,005	43,535	191,362	288,901	32,272	84,521	116,792	11,925	33,519	45,443	1,882	453,018	115	39,385	2,989

C7 Chartered banks: Quarterly classification of non-mortgage loans Banques à charte : Ventilation trimestrielle des prêts non hypothécaires

Millions of dollars En millions de dollars

	B347	B346	B342	B343	B344	B345	B341	B340	B339	B338
1996 II	1,400	1,221	13,076	638	1,337	49,325	64,375	16,720	81,095	83,716
III	1,097	1,209	12,571	643	1,385	51,688	66,287	17,254	83,541	85,847
IV	935	1,381	11,274	635	1,351	53,069	66,330	18,237	84,567	86,883
1997 I	2,756	1,526	11,189	629	1,319	55,310	68,446	16,993	85,439	89,722

C7 Continued Suite

Millions of dollars En millions de dollars

	B319	B313	B320	B358	B318	B317	B315	B316	B314	B312	B311	B349	B355	B308
1996 II	4,788	9,614	5,114	7,487	5,752	8,710	4,908	6,309	16,156	1,921	92,253	11,613	516	92,770
III	4,302	9,277	5,509	7,387	5,091	8,743	4,716	6,456	15,847	1,816	92,215	10,499	666	92,881
IV	4,207	8,980	6,073	7,026	5,234	8,236	5,056	5,610	15,845	1,894	91,755	10,418	568	92,323
1997 I	4,479	9,077	4,828	5,994	4,971	8,622	5,387	6,086	16,550	1,940	94,409	6,942	781	95,190

C7 Continued Suite

Millions of dollars En millions de dollars

	B387	B388	B386	B385	B384	B381	B382	B383	B377	B378	B379	B380	B376	B374	B369	B375
1996 II	171	585	4,415	120	771	1,917	2,312	191	1,049	502	259	8,091	9,901	835	965	494
III	149	616	2,993	117	796	2,340	1,741	184	1,009	298	222	7,345	8,874	850	1,046	476
IV	162	653	2,860	104	757	2,600	1,588	146	980	221	187	6,722	8,109	736	750	390
1997 I	192	661	2,018	113	666	3,481	2,291	194	958	430	283	7,027	8,698	866	799	506

B635	B636	B637	B616	B669	B643	B628	B641	B642	B670	B671	B672	
10,970	19,821	17,894	48,686	613,575	13,745	-7,999	34,968	37,844	692,133	446,427	1,138,560	1997 F
11,055	19,463	18,198	48,716	615,177 _R	15,763	-7,796	36,188	32,020 _R	691,353 _R	467,363 _R	1,158,716 _R	M
10,451	19,663	17,042	47,157	624,017 _R	13,709	-6,450 _R	37,881	32,715 _R	701,871 _R	462,591	1,164,463 _R	A
10,178	21,091	16,563	47,832	628,129	13,895	-2,798	39,382	35,215	713,823	455,593	1,169,416	M

B688	B689	B661	B692	B693	B694	B696	B650	B675	B674	
121,407	837	12,740	17,061	5,187	216	25,282	675,702	462,858	1,138,560	1997 F
119,010 _R	834	13,189	17,130	5,587	216	25,402	676,428 _R	482,287	1,158,716 _R	M
124,377 _R	855	13,188	17,250	5,750	216	26,487	684,510 _R	479,953	1,164,463 _R	A
136,044	854	13,736	17,262	5,750	216	26,553	695,922	473,494	1,169,416	M

B335	B336	B337	B333	B332	B331	B328	B329	B330	B322	B323	B324	B325	B326	B327	B321	
422	1,386	7,553	8,468	353	1,120	280	1,795	599	2,431	1,411	2,576	1,197	251	8,502	16,369	1996 II
444	608	7,690	8,763	351	1,052	309	1,814	628	2,533	1,383	2,652	1,259	188	9,526	17,541	III
838	361	6,575	9,198	355	901	413	1,657	625	2,861	1,197	2,622	1,185	248	9,359	17,472	IV
430	437	7,484	9,197	361	942	312	1,834	646	2,545	1,316	2,857	1,128	177	11,154	19,177	1997 I

B307	B305	B304	B303	B302	B301	B356	B354	B357	B300	B350	B351	B352	B353	
4,688	1,909	2,621	1,820			4,735	4,348	36,046	242,013	4,529	695	4,015	6	1996 II
4,675	1,594	3,007	1,943			5,108	5,340	39,948	249,085	4,428	721	4,437	5	III
4,539	1,898	3,003	2,010			6,388	6,239	48,569	259,627	4,357	732	4,150	6	IV
4,641	2,212	2,560	2,044			5,927	6,419	52,243	269,308	3,527	629	3,764	38	1997 I

B373	B372	B371	B370	B368	B367	B389	B390	B363	B362	B391	B361	B360	
1,472	1,693	212	1,551	451	22,885	348	383	121	114,993	26,825	9,010	179,388	1996 II
1,863	1,722	221	1,380	336	21,946	305	365	123	121,756	25,329	9,403	182,680	III
1,679	1,634	209	1,510	242	20,455	287	435	128	132,881	35,140	11,881	204,596	IV
1,708	1,894	177	1,663	259	23,315	322	525	258	139,467	47,987	14,273	228,697	1997 I

C8

Selected seasonally adjusted series: Chartered bank assets and liabilities

Quelques statistiques bancaires désaisonnalisées : Avoirs et engagements des banques à charte

		Millions of dollars En millions de dollars												
		B1601	B1600	B1636	B1637	B1638	B1635	B1616	B1605	B1606	B1622	B1623	B1632	B1641
1997	M	47,105	288,369	95,159	193,442	31,912	704,007	517,262	271,293	254,800	92,414	162,513	205,837	37,874
	A	45,307	287,585	94,821	192,949	30,681	710,604	524,598	276,554	260,142	93,060	166,621	207,918	38,561
	M	47,850R	287,581	94,820	192,895	30,713	714,813R	528,432R	279,110R	262,300R	93,968R	168,423	208,567R	40,557
	J	47,635	286,536	94,478	192,240	31,041	728,404	538,744	286,724	269,985	94,429	175,985	209,882	41,066

D1

Trust and mortgage loan companies excluding bank trust and mortgage subsidiaries: Estimated assets and liabilities

Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, à l'exception de celles qui sont des filiales de banques à charte : Actif et passif (estimations)

		Millions of dollars En millions de dollars																
		B1703	B1752	B1705	B1706	B1708	B1750	B1712	B1713	B1714	B1722	B1716	B1723	B1755	B1718	B1717	B1749/19	B1700
1997	F	469	-10	324	264	3,709	2,115	3,505	607	238	36,866	13,116	2,934	2,174	548	1,538	3,164	71,562
	M	649	-283	370	124	2,550	2,732	2,683	726	229	35,893	13,294	2,926	2,290	512	1,606	4,736	71,037
	A	469	-4	303	176	2,687	2,838	2,893	739	243	35,049	13,353	2,864	2,607	543	1,602	4,746	71,107
	M	422	-2	492	207	2,482	3,109	3,227	763	194	34,723	13,514	2,831	2,074	540	1,662	4,036	70,275

D2

Local credit unions and caisses populaires: Quarterly statement of estimated assets and liabilities

Caisses populaires et credit unions locales : Situation trimestrielle (estimations)

		Millions of dollars		En millions de dollars														
		B2151	B2152	B2153	B2154	B2155	B2156	B2157	B2158	B2159	B2160	B2161	B2162	B2163	B2164	B2165	B2166	B2150
1996	II	6,206	1,460	9,196	277	455	448	101	303	439	545	1,063	13,796	11,235	48,476	7,105	2,657	103,762
	III	6,159	1,330	8,372	316	511	512	91	273	434	563	983	14,146	11,399	48,805	7,282	2,668	103,844
	IV	6,122	1,443	8,137	318	510	356	90	269	402	561	867	14,135	11,546	49,651	7,380	2,654	104,441
1997	I	6,308	1,372	8,149	235	474	369	84	252	411	553	840	14,461	11,606	49,837	7,645	2,630	105,226

Chartered banks: Total foreign currency assets and liabilities
Banques à charte : Avoirs et engagements en monnaies étrangères

Millions of Canadian dollars En millions de dollars canadiens

	B1801	B1802	B1803	B1804	B1805	B1800	B1811	B1812	B1813	B1814	B1807	B1808	B1810	B1806	B1809
1997 F	2,947	216,883	81,308	72,065	73,211	446,413	25,455	17,484	269,228	312,167	135,440	176,727	150,636	462,803	-16,389
M	2,445	228,531	80,743 _R	79,881	75,747	467,346 _R	24,375	17,949	285,998	328,322	139,810	188,511	153,908	482,229	-14,883 _R
A	2,571	226,277	80,856	76,835	76,034	462,573	26,787	17,837	278,794	323,418	133,068	190,350	156,478	479,896	-17,323
M	3,525	225,854	82,447	75,677	68,072	455,575	24,980	18,234	283,443	326,657	134,600	192,058	146,779	473,436	-17,861

B1729	B1730	B1732	B1733	B1731	B1727	B1753	B1743	B1734	B1754	B1739	B1740	B1725	
8,790	5,487	9,232	38,903	48,135	62,412	62,003	19,685	525	3,015	2,402	3,384	71,739	1997 F
8,687	5,196	9,114	39,280	48,394	62,277	61,862	19,692	85	3,208	2,152	3,317	71,039	M
8,801	5,160	9,024	39,454	48,478	62,439	62,051	19,727	97	3,324	1,914	3,324	71,099	A
8,853	5,153	8,936	39,165	48,100	62,106	61,735	19,585	17	3,026	1,730	3,330	70,208	M

B2168	B2170	B2171	B2172	B2169	B2176	B2173	B2174	B2175	
3,917	19,560	14,536	57,122	91,218	25,715	2,407	1,954	4,266	1996 II
4,276	18,995	14,374	57,302	90,671	25,814	2,529	1,983	4,385	III
4,692	19,426	14,265	57,089	90,780	25,791	2,415	2,056	4,498	IV
5,305	19,529	9,649	61,769	90,947	26,041	2,183	2,134	4,657	1997 I

D3

Sales finance companies: Monthly statement of estimated assets and liabilities Sociétés de financement des ventes : Situation mensuelle (estimations)

10

		Millions of dollars		En millions de dollars														
		B2101	B2103	B2104	B2105	B2106	B2107	B2102	B2109	B2110		B2108	B2111	B2112	B2113	B2100	B2114	
1997	F	123	4,409	4,978	505	7,154	83	17,129	1,458	7,003	4,362	8,461	859	-366	531	26,737	4,876	298
	M	188	4,551	5,860	487	7,168	74	18,140	1,473	6,907	4,190	8,380	796	-371	483	27,616	5,029	301
	A	290	4,711	5,955	498	7,687	74	18,925	1,494	7,070	4,339	8,564	776	-371	519	28,702	5,033	
	M	138	4,842	6,088	529	8,190	74	19,722	1,495	7,173	4,393	8,668	667	-371	484	29,308	5,035	

D4

Canadian investment transactions of eleven life insurance companies Opérations d'investissement en dollars canadiens de onze compagnies d'assurance-vie

		Millions of dollars		En millions de dollars														
		B4001	B4003	B4004	B4005	B4008	B4011	B4012	B4014	B4015	B4016	B4017	B4018	B4019	B4020	B4021	B4022	B4023
1997	J	-515.4	-288.2	844.5	44.5	-27.0	56.1	171.4	34.5	101.8	-236.8	0.5	7.6	-	193.5	-186.0	379.5	346.3
	F	134.3	20.2	739.1	100.0	55.6	189.7	129.3	-42.1	-193.8	-194.9	-12.4	9.7	-	934.7	14.9	919.8	425.3
	M	491.9	110.7	-897.2	-202.7	-35.4	31.0	233.1	-34.1	-42.1	-201.4	28.6	9.3	-	-508.2	13.0	-521.2	616.0
	A	55.0	-108.1	-572.8	-99.3	48.3	1.7	65.7	740.2	114.6	-111.8	-11.5	7.4	-	129.5	8.2	121.3	391.1

B2116		B2117		B2118		B2119		B2115	
12,129	1,537	11,971	-	3,353	420	27,873	1,224	2,798	1997 F
12,769	1,580	12,530	-	3,146	498	28,943	1,237	2,766	M
13,298	1,669	13,083	-	3,055	500	29,937			A
13,663	1,840	13,527	-	2,863	473	30,526			M

D5

Investment funds: Quarterly statement of estimated assets and liabilities Sociétés de placement : Situation trimestrielle (estimations)

		Millions of dollars		En millions de dollars											
1996	II	2,126	575	24,547	13,875	11,517	3,362	6,696	47,896	10,291	41,981	5,019	167,886	183,258	163,963
	III	2,008	588	25,587	14,230	12,211	3,674	7,057	50,590	9,945	44,882	7,038	177,811	195,361	173,095
	IV	2,105	464	29,575	14,169	13,720	3,824	7,932	55,425	10,202	47,871	7,610	192,898	216,347	186,280
1997	I	2,215	485	32,968	16,056	15,134	4,210	8,753	61,203	10,575	50,512	13,104	215,215	238,361	204,826

E1

Selected monetary aggregates and their components
Agrégats monétaires et leurs composantes

		Millions of dollars		En millions de dollars																
		B2001	B1604	B486	B1643	B487	B1644	B2050	B2054	B1642	B478	B1601	B2033	B1627	B472/73	B451	B2049	B2051	B2031	B1630
1997	M	27,036	27,688	11,326	11,496	30,735	32,211	-632	68,465	70,733	45,720	47,105	72,123	74,142	30,729	288,903	81,672	-319	391,437	393,521
	A	27,299	27,755	11,443	11,288	31,269	32,019	-388	69,622	70,664	45,026	45,307	71,936	72,671	29,910	288,718	80,820	-65	390,498	390,974
	M	27,640	27,819	11,488	11,488	32,333	33,087	-454	71,007	71,929	47,077R	47,850R	74,263R	75,208R	29,776	287,845	79,912	-77	391,806R	392,979R
	J	27,950	27,853	11,432	11,584	33,656	33,703	-386	72,652	72,753	48,121	47,635	75,685	75,105	31,173	286,784	79,162	-32	393,610	392,670

E2

Selected credit measures
Indicateurs de l'évolution du crédit

		Millions of dollars		En millions de dollars										
		B118	B127	B123	B132	B141	B143	B120	B129	B119	B128	B146	B140	B142
1997	A	93,166	93,060	13,323	13,118	14,435E	14,408E	3,908	3,910	8,580	8,801	-	133,412F	133,423E
	M	93,673R	93,968R	13,433	13,247	14,396ER	14,400ER			8,782	8,940	-		
	J	94,135	94,429			14,377E	14,400E					-		

E2

Continued
Suite

		Millions of dollars		En millions de dollars								
		B2300	B2322	B2301	B2302	B2312	B2313	B2314	B2315	B2316	B2317	B2324
1997	A	109,056	107,817R	11,817	17,025E	27,126	38,405	10,932R	6,113R	-473	220,001ER	218,140ER
	M	110,520	109,770R			25,940	40,481	10,859R	5,910R	-524R	221,947ER	219,590ER
	J	111,341	111,035			25,558	41,010	10,670	5,811	-523	222,712E	221,987E

B475/82	B2052	B2030	B1628	B2031	B1630	B2038	B1639	B2041	B2042	B1640	B2045	B2046	B2047	B2048	B2053	B2037	B1633	
118,850	-4,675	505,612	508,659	391,437	393,521	62,345	62,382	19,689	91,055	91,283	25,999	48,578	7,118	33,882	176	634,591	637,254	1997 M
117,060	-4,800	502,758	504,650	390,498	390,974	62,358	62,387	19,710	91,557	91,501	26,058	48,180	7,114	34,733	146	634,586	635,556	A
118,573	-4,715	505,665R	509,520R	391,806R	392,979R	62,272	62,248	19,656	92,244R	91,788R	26,091	47,755	7,115	34,178	130	635,500	637,032	M
118,455	-4,926	507,139	506,983	393,610	392,670				92,516	91,814	26,124		7,075	33,249				J

B972	B982	B973	B983	B939	B943	B974	B984	B940	B985	B941	B938	B942	B151	B166	
206,637	207,918	35,471	35,659	49,954E	50,203E	21,815	21,877	7,781E	27,555R	14,283	363,618ER	365,079ER	497,030ER	498,502ER	1997 A
207,584R	208,567R	34,886	34,950	50,294ER	50,488ER					14,238					M
209,137	209,882			50,840E	50,905E					14,098					J

B2303	B2304	B2305	B2306	B2307	B2308	B2309	B2310	B2318	B2319	B2328	B155	B2320	B2325	B2321	B2326	
12,713	2,895	7,674E	26,867	381E	2,069	528	7,428	118,196R	192,822R	-	371,574ER	591,575ER	589,714ER	1,088,605ER	1,088,216ER	1997 A
12,762	2,847				2,102	542		118,349R	194,161R	-	373,505ER	595,452ER	593,096ER			M
12,746					2,026			118,605R	195,219R	-	375,098E	597,810E	597,084E			J
								119,634	195,458							J

			B114038	B114035	B114036	M/M W/S	B14044 B113862	B14033 B113859	B14057 B113881	B14039 B113857	B14017 B113858	B14020 B113855	B14050 B113871	B14051 B113872	B14019 B113874	B14058 B113882	B14054 B113878	B14056 B113880	B14045 B113873	B14076 B113899	B14077 B113900
1996	J	19	4.75	4.25	4.75	1997 A M J	3.04	3.19	3.41	3.21	3.44	4.75	5.55	7.65	0.50	2.16	2.88	5.13	5.00	5.55	7.65
	A	9	4.50	4.00	4.50		2.96	3.11	3.25	3.13	3.27	4.75	5.40	7.35	0.50	2.03	2.75	4.88	4.75	5.40	7.35
		22	4.25	3.75	4.25		2.97	3.16	3.25	3.18	3.27	4.75	5.20	7.00	0.50	1.88	2.50	4.63	4.50	5.20	7.00
						J	3.24	3.51	3.65	3.53	3.67	4.75	5.65	7.00	0.50	2.34	2.63	4.63	4.50	5.20	7.00
	O	2	4.00	3.50	4.00	1997 J 18 25	3.03	3.11	3.17	3.13	3.19	4.75	5.20	7.15	0.50	1.88	2.50	4.63	4.50	5.20	7.15
		16	3.75	3.25	3.75		2.97	3.16	3.25	3.18	3.27	4.75	5.20	7.00	0.50	1.88	2.50	4.63	4.50	5.20	7.00
		28	3.50	3.00	3.50		3.36	3.39	3.49	3.40	3.50	4.75	5.20	7.00	0.50	1.88	2.50	4.63	4.50	5.20	7.00
						J	9	3.18	3.31	3.41	3.32	4.75	5.20	7.00	0.50	2.08	2.50	4.63	4.50	5.20	7.00
	N	8	3.25	2.75	3.25		16	3.22	3.41	3.50	3.43	4.75	5.20	7.00	0.50	2.23	2.50	4.63	4.50	5.20	7.00
							23	3.25	3.45	3.56	3.47	4.75	5.20	7.00	0.50	2.40	2.50	4.63	4.50	5.20	7.00
1997	J	26	3.50	3.00	3.50		30	3.24	3.51	3.65	3.53	4.75	5.65	7.00	0.50	2.34	2.63	4.63	4.50	5.20	7.00
						A	6	3.30	3.50	3.67	3.51	4.75	5.65	7.00	0.50	2.34	2.88	4.63	4.50	5.65	7.00

M/M W/S	B14007 B113851 B113903	B14008 B113852 B113904	B14075 B113853 B113905	B14063 B113887 B113906	B14064 B113888 B113907	B14065 B113889 B113908	B14066 B113890 B113909	M/M W/S	B54408 B113802	B54404 B113801	B54416 B113803	B54412 B113804	B54413 B113808	B54417 B113811	B54415 B113807	B14074 B113898	B14034 B113856				
1997	A	3.138	3.589	4.230	2.300	1.200	1.200	6.600	1997	A	5.61	8.50	5.62	5.81	6.57	6.94	5.89	-2.70	-2.44		
	M	3.005	3.392	3.868	2.200	1.100	1.100	5.500		M	5.43	8.50	5.60	5.73	6.65	7.02	5.83	-2.73	-2.55		
	J	2.861	3.182	3.670	2.300	1.100	1.100	5.700		J	5.42	8.50	5.65	5.74	6.34	6.74	5.83	-2.71	-2.56		
	J	3.321	3.725	4.260	2.400	1.200	1.000	4.900		J	5.57	8.50	5.58	5.63	5.95	6.32	5.77	-2.11	-2.08		
1997	J	17	2.856	3.194	3.603	2.200	1.100	1.000	5.900	1997	J	18	5.62	8.50	5.63	5.74	6.29	6.68	5.83	-2.71	-2.59
		24	2.861	3.182	3.670	2.300	1.100	1.100	5.700		25	5.42	8.50	5.65	5.74	6.34	6.74	5.83	-2.71	-2.56	
	J	1	3.170	3.515	4.013	2.400	1.200	1.100	5.300		J	2	5.82	8.50	5.65	5.73	6.30R	6.71	5.83	-2.56	-2.30
		8	3.062	3.401	3.897	2.400	1.100	1.100	4.600		9	5.48	8.50	5.65	5.73	6.15	6.55	5.80	-2.48	-2.33	
		15	3.206	3.550	4.162	2.400	1.200	1.000	5.000		16	5.44	8.50	5.60	5.67	6.11	6.48	5.80	-2.48	-2.21	
		22	3.378	3.769	4.264	2.500	1.200	1.100	4.800		23	5.43	8.50	5.60	5.66	6.06	6.42	5.77	-2.29	-2.08	
		29	3.321	3.725	4.260	2.400	1.200	1.000	4.900		30	5.57	8.50	5.58	5.63	5.95	6.32	5.77	-2.11	-2.08	
	A	5	3.323	3.711	4.193	2.300	1.100	1.000	7.900	A	6	5.62	8.50	5.60	5.63	6.08	6.48	5.80	-2.28	-2.02	

			B4235	B4236	B4237	B4238	B4239	B4240	B4241	B4242	B4243	B4244	B4292	B4245	B4246
1997	A	5.976.6	5.658.0	5.976.6	6.420.6	5.249.0	4.523.6	4.967.1	5.020.7	6.135.9	8.790.4	320.8		1.80	21.22
	M	6.491.1	5.973.3	6.382.1	6.970.8	5.471.9	4.964.1	5.174.5	5.408.2	6.556.5	9.378.4	341.3		1.68	21.86
	J	6.557.0	6.388.8	6.437.7	6.799.8	5.126.5	5.251.6	5.164.0	5.646.0	6.914.5	8.306.2	342.5		1.66	22.18
	J	6.881.9	6.471.5	6.877.7	7.074.2	5.439.5	5.660.0	5.508.3	5.995.8	7.460.7	8.829.6	365.2		1.56	23.18

			Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale															
			B3045	B3048	B3051	B3054	B3104	B3063	B3101	B3161	B3162	B3105	B3108	B3100	B3109	B3139		
1996	III		7,425	315R	36	3,131R	1,884R	-	12,791R	-6,459	-1,063	-128	248	5,389R	1,482R	2,258R	3,377R	530R
	IV		15,490	2,532R	261	7,376R	6,254R	-27	31,885R	-16,660	-1,900	2,801R	-792	15,335R	11,598R	8,149R	1,470R	2,267R
1997	I		3,488	1,401R	-273	6,317R	4,739R	-30	15,642R	1,708	-2,183	1,221R	2,247	18,635R	11,131R	12,256R	4,192R	3,312R
	II		9,278R	-1,682R	-965	7,385R	3,527R	-22	17,521	-15,301		1,193	4,798					

B14078 B113901	B14080 B113902	B14059 B113883	B14060 B113884	B14061 B113885	B14062 B113886	B14067 B113891	B14068 B113892	B14069 B113893	B14070 B113894	B14071 B113895	B14072 B113896	B14081 B113911	B14009 B113864	B14010 B113865	B14011 B113866	B14013 B113867	B14073 B113897	B14047 B113868	B14049 B113870	B14048 B113869	M/M W/S
2.88	5.13	2.88	3.14	3.55	4.15	4.80	5.35	5.92	6.37	6.68	7.18	4.24	4.98	5.81	6.41	6.97	6.36	7.28	6.66	7.47	1997 A
2.88	4.88	2.72	2.99	3.39	3.94	4.66	5.23	5.86	6.30	6.65	7.15	4.34	4.88	5.76	6.38	6.95	6.30	7.26	6.60	7.41	M
2.63	4.63	2.58	2.86	3.19	3.67	4.27	4.76	5.32	5.76	6.14	6.73	4.19	4.46	5.23	5.86	6.49	5.81	6.79	6.09	6.97	J
2.63	4.63	2.95	3.29	3.62	4.19	4.49	4.81	5.18	5.51	5.80	6.32	3.95	4.66	5.16	5.59	6.11	5.61	6.41	5.85	6.57	J
2.63	4.63	2.71	2.83	3.16	3.62	4.34	4.82	5.38	5.81	6.19	6.76	4.29	4.52	5.29	5.92	6.53	5.84	6.84	6.15	7.01	1997 J
2.63	4.63	2.58	2.86	3.19	3.67	4.27	4.76	5.32	5.76	6.14	6.73	4.19	4.46	5.23	5.86	6.49	5.81	6.79	6.09	6.97	18
2.63	4.63	3.18	3.13	3.49	4.01	4.51	4.97	5.47	5.88	6.21	6.78	4.26	4.73	5.43	5.97	6.55	5.97	6.87	6.22	7.04	M
2.63	4.63	2.95	3.09	3.41	3.92	4.38	4.77	5.24	5.63	5.97	6.57	4.15	4.57	5.19	5.72	6.32	5.70	6.63	5.96	6.80	J
2.63	4.63	3.05	3.21	3.54	4.08	4.45	4.81	5.25	5.59	5.90	6.48	4.08	4.64	5.21	5.68	6.25	5.68	6.55	5.94	6.73	2
2.63	4.63	3.08	3.33	3.66	4.13	4.54	4.90	5.31	5.64	5.92	6.47	4.02	4.74	5.28	5.72	6.26	5.70	6.52	5.95	6.70	9
2.63	4.63	2.95	3.29	3.62	4.19	4.49	4.81	5.18	5.51	5.80	6.32	3.95	4.66	5.16	5.59	6.11	5.61	6.41	5.85	6.57	16
2.88	4.63	2.82	3.25	3.73	4.23	4.58	4.91	5.32	5.66	5.94	6.45	4.02	4.76	5.30	5.73	6.23	5.74	6.54	5.99	6.69	23
																					30
																					A
																					6

F2

Estimated treasury bills and other short-term paper outstanding (excluding Government of Canada)

Estimations de l'encours des bons du Trésor et des autres effets à court terme (non compris les titres du gouvernement canadien)

		Millions of Canadian dollars En millions de dollars canadiens																			
		B17417	B17419	B17420	B15002	B15004	B15005	B15020	B15011	B15010	B15013	B15014	B15021	B15022	B15023						
1997	M	9,727	2,182	11,909	17,081R	7,096R	24,177R	16,724R	36,213	63,020R	9,278 R	72,298R	13,479	544	86,321R						
	A	10,360	1,982	12,342	17,353R	7,474R	24,827R	17,367R	37,907	65,620R	9,456 R	75,076R	16,824								
	M	10,489R	2,087	12,576R	16,701R	6,845R	23,545R	16,172R	39,385R	66,574R	8,932 R	75,506R	18,511								
	J	10,755	1,918	12,673	17,354	7,252	24,606	16,791	38,729	66,838	9,170	76,008	17,695								

B4289	B4290	B4213	B4214	B4220	B4291	B4221	B4222	B4226	
3,030.0	4,746.6	33,715.7	2,267.2	7,009.0	801.34	437,594	10,486		1997 A
3,233.0	5,006.4	36,547.4	2,480.2	7,331.0	848.28	437,459	10,132		M
3,248.1	5,170.4	36,945.7	2,203.3	7,672.8	885.14	470,175	10,925		J
3,450.2	5,596.2			8,222.6	954.29	537,210	11,997		J

F5

Net new security issues placed in Canada (includes foreign currency issues placed in Canada)

Émissions nettes de titres placés au Canada (y compris les titres libellés en monnaies étrangères placés au Canada)

		Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale																		
		B3168	B3113	B3070	B3115	B3049	B3052	B3055	B3116	B3064	B3110	B3163	B3164	B3118	B3119	B3108	B3109			
1996	III	-386	6,445	-387	722R	335R	137	1,159R	993R	-	8,683R	-6,300	-1,405	-72	329	248	1,482R			
	IV	3,411	12,079	-276	231R	-45R	431	6,752R	5,141R	-27	27,742R	-17,000	-875	512	2,011R	-792	11,598R			
1997	I	-497	3,986	-310	-1,515R	-1,826R	-175	3,102	4,418R	-30	8,978R	200	-889	446	149R	2,247	11,131R			
	II	-590R	9,868	-600	-213R	-812R	-643	2,606R	2,645R	-22	13,052	-15,000		1,028	274	4,798				

Émissions nettes de titres placés à l'étranger (y compris les titres libellés en dollars canadiens placés sur les marchés d'outre-mer)

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

	B3047	B3050	B3053	B3056	B3129	B3165	B3120	B3121	B3123	B3125	B3127	B3130	B3166	B3137	B3138	B3139
1996 III	1,366	-21R	-101	1,972R	891R	-201	3,906R	1,366	-98R	-4	1,443R	871R	183	69	-454	3,377R
IV	-	2,577R	-170	624R	1,113R	-407R	3,737R	-	-685R	-91	1,576R	1,077R	-685	630	-352R	1,470R
1997 I	-	3,226R	-97	3,214R	321R	840R	7,503R	-	1,264	-112	1,925R	276R	214	824	-198R	4,192R
II	-	-870R	-322	4,779R	882R	-	-368R	-	1,739R	-	882R	882R	-	-264	156	-

F8

Gross new bond issues and retirements: Municipalities

Émissions brutes d'obligations et remboursements : Municipalités

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

	B3008	B3009	B3007	B3030	B3031	B3029	B3052	B3053	B3051			
1996 III	925		925	789	101	890	137	-101	36	256	188	68
IV	1,476	-	1,476	1,045	170	1,215	431	-170	261	472	333	139
1997 I	328	100	428	503	197	700	-175	-97	-273	116	137	-22
II	216	-	216	860	322R	1,182R	-643	-322	-965	6	403	-397

F10

Net new issues of securities by financial and non-financial corporations

Emissions nettes de titres : Sociétés financières ou non financières

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

		B3143											B3104		
1996	III	1,771	990	781	1,360R	168R	1,191R	3,131R	112R	-544R	655	1,773R	1,537R	236R	1,884R
	IV	2,803R	2,870R	-68	4,573R	3,882R	691R	7,376R	-133R	228R	-361	6,386R	4,912R	1,474R	6,254R
1997	I	3,073	1,697	1,376	3,243R	1,405	1,838R	6,317R	860R	860R	-	3,879R	3,558R	321R	4,739R
	II	6,032	2,294	3,738	1,353R	312R	1,041R	7,385R	586R	586R	-	2,940R	2,059R	882R	3,527R

F12

Bond market trading by type of security

Répartition des opérations conclues sur le marché obligataire, par catégorie de titres

Millions of dollars En millions de dollars

1997	F	41,561	47,638	17,138	276	106,613	899	196	4,953	902	170	406	197	5	113,442	
	M	56,788	38,940	14,640	460	110,827	186	145	3,886	953	150	338	77	12	116,387	
	A	44,967	40,024	15,970	201	101,163	99	199	3,590	834	183	525	140	5	106,637	
	M	40,392	38,903	14,920	189	94,403	163	152	3,148	651	188	409	97	8	99,056	
1997	A	9	63,208	49,088	19,271	273	131,839	-	145	4,815	1,217	180	418	194	5	138,812
	16	48,774	43,259	15,968	354	108,355	-	181	3,291	741	144	778	177	5	113,671	
	23	33,907	34,440	16,496	88	84,931	497	335	3,285	817	339	644	102	2	90,455	
	30	42,249	38,504	16,717	174	97,645	-	277	3,587	869	120	356	118	8	102,979	
	M	7	47,270	42,909	17,297	374	107,850	339	123	2,943	714	199	495	21	11	112,357
	14	44,445	40,982	15,229	108	100,765	-	118	3,486	776	225	234	203	8	105,815	
	21	36,185	31,302	13,466	193	81,147	-	107	2,240	514	202	249	54	6	84,519	
	28	33,667	40,420	13,686	80	87,852	312	260	3,923	600	124	660	109	7	93,533	

F7

Gross new bond issues and retirements: Government of Canada and provinces
Émissions brutes d'obligations et remboursements : Gouvernement canadien et provinces

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

		B3002 ^Q	B3003 ^Q	B3001 ^Q	B3024 ^Q	B3025 ^Q	B3023 ^Q	B3046 ^Q	B3047 ^Q	B3045 ^Q	B3005 ^Q	B3006 ^Q	B3004 ^Q	B3027 ^Q	B3028 ^Q	B3026 ^Q	B3049 ^Q	B3050 ^Q	B3048 ^Q
1997	A	140	-	140	287R	-	287R	-147R	-	-147R	625	111	736	2,932	591R	3,523R	-2,307	-480R	-2,787R
	M	3,803	-	3,803	1,175R	-	1,175R	2,628R	-	2,628R	830R	125	955R	833	907R	1,740R	-3R	-782R	-785R
	J	7,153	-	7,153	356	-	356	6,797	-	6,797	3,272R	1,234R	4,506R	1,775R	841R	2,616R	1,497R	392R	1,890R
	J	500	1,370	1,870	4,481	2,761	7,242	-3,981	-1,391	-5,371	430	2,691	3,121	1,128	236	1,364	-698	2,455	1,757

F9

Gross new issues and retirements: Corporations, other institutions and foreign debtors
Émissions brutes de titres, remboursements et rachats : Sociétés, autres institutions et emprunteurs étrangers

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

		B3011 ^Q	B3012 ^Q	B3010 ^Q	B3033 ^Q	B3034 ^Q	B3032 ^Q	B3055 ^Q	B3056 ^Q	B3054 ^Q	B3013 ^Q	B3035 ^Q	B3057 ^Q	B3016 ^Q	B3038 ^Q	B3060 ^Q	B3019 ^Q	B3041 ^Q	B3063 ^Q
1997	A	598	2,953	3,551	211	259	469	387	2,695	3,082	239	85	154	920R	4	915R	-	-	-
	M	300	906	1,206	237	878	1,115	63	28	91	320	317	3	1,920R	6R	1,915R	-	10	-10
	J	2,832R	2,885R	5,716R	676	829R	1,504R	2,156R	2,056R	4,212R	100R	-	100R	1,417R	977	439R	-	12	-12
	J	3,078	1,270	4,348	150	1,385	1,535	2,928	-115	2,813	-	-	-	215	1	214	-	-	-

F11

Money market trading by type of security
Répartition des opérations conclues sur le marché monétaire, par catégorie de titres

Millions of dollars En millions de dollars

1997	F	56,275	17,891		1,192		2,996		14,999		19,107			16,421		488		111,479	
	M	56,081	20,096		1,075		2,404		16,310		20,454			20,118		527		116,970	
	A	64,372	23,964		1,108		3,367		17,006		23,797			15,539		439		125,629	
	M	53,979	15,478		602		4,748		16,820		22,893			14,221		443		113,706	
1997	A	9	69,403	27,601	1,716		3,947		16,977		25,462			19,935		297		137,735	
	16	66,054	25,856		747		3,305		18,463		25,569			14,659		456		129,252	
	23	55,417	18,969		846		2,859		15,881		22,670			13,124		372		111,170	
	30	56,304	14,683		791		3,003		16,165		22,416			14,907		382		114,968	
	M	7	66,987	19,611	664		5,911		17,914		22,089			13,933		509		128,007	
	14	56,401	19,420		336		5,452		15,263		23,892			11,707		432		113,482	
	21	49,670	13,748		639		4,538		16,419		22,303			13,258		381		107,208	
	28	42,860	9,135		770		3,089		17,687		23,287			17,987		449		106,128	

F13

Government of Canada treasury bill and bond trading with counterparties
Répartition des opérations conclues sur bons du Trésor et obligations du gouvernement canadien, par partie contractante

Millions of dollars En millions de dollars

1997	F	7,265	14,821	6,738	21,855	5,596	56,275	6,982	41,766		7,873		27,014		22,978		106,613		
	M	6,168	16,477	5,953	23,109	4,375	56,081	8,327	44,820		8,293		24,086		25,301		110,827		
	A	6,157	20,822	7,374	23,103	6,914	64,372	5,992	39,581		6,752		25,076		23,762		101,163		
	M	4,867	17,528	5,720	20,141	5,723	53,979	5,453	39,164		5,906		22,674		21,208		94,403		
1997	A	9	5,565	22,293	7,739	24,278	9,529	69,403	7,605	53,604		7,618	29,631	33,381		131,839			
	16	7,008	18,297	8,593	24,512	7,644	66,054	5,644	44,562		5,465	27,443	25,240			108,355			
	23	4,785	17,817	5,949	21,260	5,607	55,417	4,405	32,869		5,884	22,436	19,337			84,931			
	30	6,313	17,291	5,526	22,643	4,532	56,304	6,587	38,736		7,795	26,157	18,369			97,645			
	M	7	5,624	22,719	7,461	23,695	7,488	66,987	6,058	45,765		6,867	30,112	19,048		107,850			
	14	5,373	20,853	5,397	19,494	5,284	56,401	5,549	41,887		5,933	23,763	23,633			100,765			
	21	4,414	14,489	4,900	17,345	4,282	49,670	5,215	33,760		5,704	17,230	19,239			81,147			
	28	4,059	12,051	5,123			42,860	4,990	35,244		5,119	19,589	22,910			87,852			

F14

Strip bond trading and repos by type of security

18

Répartition des opérations sur obligations à coupons détachés et opérations avec clause de réméré, par catégorie de titres

Millions of dollars En millions de dollars

1997	F	1,557	1,874	110	3,541	48,281	13	48,294	370,427	3,657	374,084				
	M	2,173	1,368	66	3,607	41,821	31	41,852	394,787	2,783	397,570				
	A	1,989	1,400	104	3,493	67,914R	10	67,924R	415,901	2,915	418,816				
	M	1,208	1,235	117	2,560	59,428	72	59,501	410,357	3,519	413,876				
1997	A 9	2,471	1,722	74	4,267	70,871R	50	70,921R	463,644	2,798	466,441				
	16	2,367	1,300	59	3,726	77,629R	-	77,629R	437,166	2,645	439,811				
	23	2,170	1,079	179	3,428	84,636	-	84,636	456,276	2,688	458,964				
	30	1,499	1,328	162	2,989	70,583	-	70,583	406,778	3,427	410,205				
	M 7	1,138	1,296	58	2,492	62,106	120	62,226	457,443	3,107	460,550				
	14	1,330	1,182	83	2,595	54,461	-	54,461	437,702	3,791	441,493				
	21	1,191	1,093	190	2,474	53,443	170	53,613	337,899	3,260	341,159				
	28	1,171	1,371	136	2,678	67,703	-	67,703	408,384	3,919	412,304				

G1

Government of Canada fiscal position: National accounts basis

Trésorerie du gouvernement canadien : Sur la base des comptes nationaux

Millions of dollars En millions de dollars

		D20173 +D20178	D20174	D20176	D20177	D20179	D20191	D20172 +D20191	D20181 +D20192	D20183 +D20186	D20187 +D20188	D20189	D20184	D20185	D20180 +D20192	D20193
1996	II	88,576	13,948	1,972	31,116	14,876	1,756	152,244	35,344	57,208	27,880	45,260	3,304	2,340	171,336	-19,092
	III	90,144	14,836	2,012	31,252	15,088	1,756	155,088	34,340	56,776	26,556	44,736	2,700	1,264	166,372	-11,284
	IV	91,752	15,700	1,912	31,676	15,388	1,756	158,184	34,216	56,096	28,800	44,588	3,668	1,708	169,076	-10,892
1997	I	92,876	15,268	1,648	32,192	15,332	1,760	159,076	33,712	56,444	26,180	44,320	3,376	668	164,700	-5,624

G1

Financial operations of the Government of Canada

Opérations financières du gouvernement canadien

Millions of dollars, not seasonally adjusted En millions de dollars, données non désaisonnalisées

1997	F	5,257	1,778	1,791	2,489	591	11,906	8,820	3,571	12,391	-485	3,252	2,767	-472	2,295	
	M	2,948	3,131	1,866	2,564	1,913	12,422	10,434	3,798	14,232	-1,810	1,967	157	-2,058	-1,901	
	A	4,806	811	1,844	237	639	8,337	7,952	3,792	11,744	-3,407	412	-2,995	3,589	594	
	M	6,273	1,126	1,857	2,370	576	12,202	7,332	3,498	10,830	1,372	1,649	3,021	-1,698	1,323	

G2

Government of Canada direct and guaranteed marketable bonds: New issues and retirements

Obligations négociables émises ou garanties par le gouvernement canadien : Émissions et remboursements

Millions of Canadian dollars, par value, unless otherwise indicated En millions de dollars, valeur nominale, sauf indication contraire

		B2491 ^M	B2494 ^M													
1997	-5-15	2,400	876	1,524	2007-6-1	2,400	7 1/4	104,267	6,660	2.2	1997-5-15	876	9 1/4			
	-6-2	2,600		2,600	2002-9-1	2,600	5 1/2	97,396	6,085	2.3						
	-6-9	500		500	2026-12-1 (b)	500	4 1/4	98,855	4,319	1.6						
	-6-16	3,500		3,500	1999-9-15	3,500	4 3/4	99,853	4,823	2.2						
	-6-30	1		1	2019-12-31	1	10.186									
	-7-1		4,200	-4,200							1997-7-1	4,200	7 1/2			
	-7-7		2,761	-2,761							1997-7-7	2,761 us	6 1/2			
	-7-15	1,370		1,370	2002-7-15	1,370 us	6 1/8	99,487	6,246							

F15

Financial futures Contrats à terme sur instruments financiers

		Number of contracts		Nombre de contrats											
1997	A	-	-	-	375,754	17,080	137,109	2,097	95	5,574	96,027	4,365	34,636		
	M	-	-	-	296,369	14,113	134,618	5,103	243	6,301	131,556	6,265	34,864		
	J	-	-	-	331,429	15,782	145,456	7,428	354	3,959	96,526	4,596	32,594		
	J	-	-	-	355,237	16,147	148,149	1,630	74	2,779	72,012	3,273	33,920		
1997	J	6	-	-	67,930	13,586	140,403	5,749	1,150	7,698	41,597	8,319	38,362		
		13	-	-	90,241	18,048	159,284	100	20	7,767	24,374	4,875	35,619		
		20	-	-	75,138	15,028	124,198	128	26	7,792	15,299	3,060	35,525		
		27	-	-	82,912	16,582	143,143	1,451	290	3,959	13,211	2,642	33,332		
	J	4	-	-	53,226	13,307	136,499	50	13	3,909	12,075	3,019	34,243		
		11	-	-	67,838	13,568	143,507	120	24	3,925	19,267	3,853	34,921		
		18	-	-	91,814	18,363	140,641	175	35	3,943	16,589	3,318	34,442		
		25	-	-	85,215	17,043	138,986	257	51	3,994	14,002	2,800	35,762		

-2,295	2,820	-2,756	3,600	-304	-15	-36	975	939	2,720	2,625	304	383	1997	F
1,901	-4,392	6,881	-1,843	-218	1,473	-664	513	151	7,545	-2,356	-218	5,030		M
-594	4,418	-3,584	111	154	-1,385	259	615	873	-1,325	726	-154	2,738		A
-1,323	1,871	-5,880	2,850	-205	41	180	1,013	1,192	6,060	1,837	-205	-4,428		M

G3

Government of Canada direct and guaranteed marketable bonds: Details of unmatured outstanding issues Obligations négociables émises ou garanties par le gouvernement canadien : Description des titres en circulation

1999 -9-15	3,500	4 3/4	1997-6-16	2026 -12-1	2,850	4 1/4	1997-6-9				
2002 -7-15	1,370us	6 1/8	1997-7-15	2027 -6-1	7,100	8	1997-5-1				
-9-1	5,300	5 1/2	1997-6-2								
2007 -6-1	9,500	7 1/4	1997-5-15								

G4

Government of Canada direct and guaranteed securities and loans: Distribution of holdings

20

Titres et emprunts émis ou garantis par le gouvernement canadien : Répartition des portefeuilles

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

		B2470	B2471	B2469	B2466	B2467	B2461	B2477	B2516	B2478	B2408	B2518	B2519	B2520	B2501
1997	A	15,825	9,315	25,141	85	5,381	5,466	115,790	7,472	283,308R	32,772R	439,342R	469,949R	-	469,947R
	M	16,005	10,328	26,333	65	5,364	5,429	109,730	7,528	285,145R	32,568R	434,970R	466,733R	-	466,733R
	J	16,093	11,508	27,601	92	6,002R	6,094R	104,215	8,135	290,335R	32,321R	435,006R	468,702R	-	468,703
	J	15,920	11,483	27,403	115	6,347	6,462	106,065	6,567	284,820	32,146	429,598	463,463	-	
1997	J 18	15,805	10,629	26,434	101	5,814	5,915	107,294		291,438R	32,376R				
	25	15,600	10,635	26,235	85	5,814	5,899	105,915		291,431R	32,346R				
	J 2	15,597	10,478	26,075	138	6,347R	6,485R	104,665		287,207R	32,311R				
	9	15,553	10,478	26,032	131	6,346	6,477	107,116		284,470	32,219				
	16	16,159	10,748	26,907	142	6,346	6,488	106,499		285,561	32,190				
	23	15,526	10,478	26,004	133	6,346	6,479	106,741		285,827	32,170				
	30	15,541	10,478	26,019	119	6,346	6,465	106,740		285,826	32,152				
	A 6	15,460	10,673	26,133	150	6,346	6,496	106,490		286,929	32,085				

G7

Government of Canada direct and guaranteed securities and loans: Holdings of general public classified by remaining term to maturity

Titres et emprunts émis ou garantis par le gouvernement canadien : Répartition, par terme à courir, des portefeuilles du public

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

		B2445	B2516	B2446	B2447	B2448	B2449	B2444	B2450	B2520	B2408	B2405	B2514
1997	A	115,790	7,472	96,248	54,770	68,738	63,532	406,549	5:8	-	32,772R	21	439,342R
	M	109,730	7,528	98,585	52,888	66,983	66,658	402,372	5:9	-	32,568R	31	434,970R
	J	104,215	8,135	101,332	52,900	77,362	58,717	402,662R	5:9	-	32,321R	23	435,006R
	J	106,065	6,567					397,421			32,146	32	429,598

H4

Gross domestic product at factor cost by industry

Produit intérieur brut au coût des facteurs par branche d'activité

Millions of 1986 dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars de 1986 - Données désaisonnalisées, chiffres annuels

		I37026	I37027	I37005	I37006		I37009		I37012	I37013	I37030	I37033	I37034		
1997	F	564,546R	475,243R	39,934R	107,464R		27,560R	50,768R	16,759R	71,255R	90,210R	71,294R	89,304R	192,613R	371,933R
	M	563,571R	474,286R	39,879R	106,665R		27,853R	50,878R	17,282R	70,391R	90,037R	71,302R	89,285R	192,588R	370,983R
	A	568,348R	479,122R	40,582R	108,361R		27,982R	51,006R	17,375R	71,523R	90,698R	71,595R	89,226R	195,208R	373,140R
	M	569,785	480,672	40,229	108,549		28,215	51,363	17,377	72,190	90,722	72,027	89,114	195,269	374,516

H6

Labour force status of the population by region

Répartition de la population active par région

Thousands of persons, unless otherwise indicated, seasonally adjusted En milliers de personnes, sauf indication contraire, données désaisonnalisées

				D989478	D989479	D989481	D989484	D989485	D989487					D989508	D989509	D989511	
1997	A	19	1,115	950	14.8	3,675	3,251	11.6	5,891	5,362	9.0	2,613	2,448	6.3	2,005	1,824	9.1
	M	17	1,116	947	15.1	3,706	3,261	12.0	5,908	5,403	8.5	2,618	2,460	6.0	2,002	1,825	8.8
	J	21	1,113	957	14.0	3,688	3,275	11.2	5,922	5,420	8.5	2,620	2,464	6.0	2,002	1,831	8.5
	J	19	1,109	958	13.6	3,672	3,259	11.3	5,912	5,426	8.2	2,626	2,467	6.1	2,027	1,853	8.6

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

	B2425	B2516	B2426	B2427	B2428	B2429	B2521	B2508	B2430	B2520	B2408	B2407	B2405	B2501
1997 A	131,700	7,472	100,388	56,982	70,507	66,642	433,690	12,460	5:6	-	32,772R	3,466	21	469,947R
M	125,800	7,528	103,164	55,180	68,657	70,342	430,670	12,460	5:7	-	32,568R	3,465	31	466,733R
J	120,400	8,135	106,642	55,176	80,747	61,342	432,442	12,425	5:7	-	32,321R	3,915	23	468,703
J	122,100	6,567					426,984			-	32,146	4,301	32	
1997 J 18	123,200										32,376R	3,915	24R	
25	121,600										32,346R	3,915	23R	
J 2	120,400										32,311R	4,302	23R	
9	122,800										32,219	4,301	46	
16	122,800										32,190	4,301	37	
23	122,400										32,170	4,301	33	
30	122,400										32,152	4,301	32	
A 6	122,100										32,085	4,300	31	

H5

Labour force status of the population
 Répartition de la population active

Thousands of persons, unless otherwise indicated En milliers de personnes, sauf indication contraire

	D980778	D980562	D980595	D980686	D980699		D980606	D980603	D980613	D980610	D980745	D980756	D980763	D980746
1997 A 19	64.8	15,299	13,834	11,185	2,649	11,355	2,479	6,546	1,036	5,291	961	9.6	8.3	17.0
M 17	64.9	15,349	13,896	11,255	2,640	11,390	2,506	6,585	1,038	5,323	950	9.5	8.0	17.2
J 21	64.8	15,344	13,947	11,349	2,598	11,422	2,526	6,619	1,047	5,322	959	9.1	7.2	17.5
J 19	64.7	15,346	13,962	11,271	2,692	11,443	2,520	6,598	1,055	5,336	974	9.0	7.4	16.8

H7

Residential construction
 Construction résidentielle

Thousands of units En milliers d'unités

Thousands of units En milliers d'unités																					
		AP00002		AP00008		AP00001		AH00001		AH00006		AH00008		AH00010		AH00014		BV00001		CE00001	
1997	M	158.0	87.4	46.4	133.8	11.4	22.3	51.3	27.4	21.4	6.2	7.0									
	A	144.2R	71.3R	49.3R	120.6R	4.8	19.4R	52.1R	23.4R	20.9R	6.3	7.0									
	M	150.7R	71.8R	55.3R	127.1R	4.2R	20.0R	49.0R	22.4R	31.5R	6.2	6.9									
	J	140.9	67.8	49.5	117.3	5.6	19.4	43.4	19.4	29.5	6.1	6.6									

1986 = 100, seasonally adjusted 1986 = 100, données désaisonnalisées															
		P719500	B3312	P719503	P700288	P719502	B3313								
1997	M	137.3	132.0	129.4	135.2	139.5	134.9	130.9	131.5	134.6	127.4	132.7	145.6	133.7	156.3
	A	137.2	131.9	128.9	133.0	139.8	135.2	130.3	130.0	135.8	127.9	133.2	146.0	134.1	156.8
	M	137.3	132.0	129.3	133.2	139.9	135.3	130.3	130.1	135.4	128.2	133.3	146.0	133.7	157.2
	J	137.5	132.2	129.4	133.9	140.1	135.5	130.6	130.4	135.7	128.4	133.5	146.9	134.0	158.7

I1

Exchange rates
Cours du change

		B3415	B3416	B3414	B3400											B3412	B3404	B3405	B3411	B3407			B3418
1997	A	1.4015	1.3835	1.3976	1.3940	-0.84	-0.80	0.7155	0.7174	2.2717	0.2418	0.8145	0.9540	0.01110		1.91185			83.23				
	M	1.3964	1.3635	1.3783	1.3805	-0.88	-0.87	0.7255	0.7244	2.2540	0.2403	0.8104	0.9645	0.01160		1.91181			83.71				
	J	1.3963	1.3725	1.3805	1.3840	-0.77	-0.87	0.7244	0.7225	2.2770	0.2373	0.8010	0.9594	0.01211		1.92420			83.32				
	J	1.3870	1.3668	1.3783	1.3771	-0.73	-0.75	0.7255	0.7262	2.3019	0.2275	0.7676	0.9294	0.01195		1.89605			83.94				
1997	J	18	1.3935	1.3770	1.3935	1.3835	-0.89	-0.89	0.7176	0.7228	2.2651	0.2367	0.7986	0.9576	0.01216		1.92259		83.35				
		25	1.3960	1.3867	1.3943	1.3911	-0.88	-0.89	0.7172	0.7189	2.3091	0.2389	0.8065	0.9678	0.01214		1.93597		82.87				
	J	2	1.3963	1.3742	1.3763	1.3802	-0.78	-0.79	0.7266	0.7245	2.2981	0.2352	0.7929	0.9486	0.01208		1.91913		83.55				
		9	1.3795	1.3715	1.3740	1.3741	-0.79	-0.79	0.7278	0.7277	2.3181	0.2321	0.7828	0.9385	0.01215		1.91213		83.87				
		16	1.3756	1.3668	1.3740	1.3712	-0.75	-0.76	0.7278	0.7293	2.3103	0.2278	0.7695	0.9342	0.01197		1.89687		84.20				
		23	1.3833	1.3728	1.3820	1.3779	-0.71	-0.72	0.7236	0.7257	2.3102	0.2264	0.7640	0.9321	0.01191		1.89158		83.92				
		30	1.3870	1.3802	1.3814	1.3842	-0.71	-0.71	0.7239	0.7224	2.2773	0.2237	0.7540	0.9152	0.01180		1.88444		83.78				
	A	6	1.3874	1.3768	1.3872	1.3822	-0.69	-0.71	0.7209	0.7235	2.2469	0.2196	0.7406	0.9055	0.01165		1.86682		84.09				

J3

Exports and imports by area (balance of payments basis)
Répartition des exportations et importations par région (sur la base de la balance des paiements)

Millions of dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars, données désaisonnalisées, chiffres annuels														
		D399593	D399594+ D399595	D399596	D399597+ D399598	D399524	D398132	D398133+ D398134	D398135	D398136+ D398137	D398064			
1997	F	237,386R	15,599R	13,892R	27,878R	294,755R	199,489R	21,856R	7,963R	32,492R	261,800R	37,897R	-4,942R	32,955R
	M	235,883R	14,956R	13,456R	28,798R	293,090R	200,670R	23,717R	7,980R	31,621R	263,987R	35,213R	-6,108R	29,103R
	A	239,212R	15,940R	11,993R	27,064R	294,208R	206,603R	26,390R	7,789R	33,192R	273,976R	32,609R	-12,374R	20,232R
	M	240,586	15,958	10,368	26,999	293,911	206,249	26,730	8,234	28,513	269,725	34,337	-10,152	24,186

H9

Other prices and costs
Autres prix et coûts

Not seasonally adjusted Données non désaisonnalisées

		B3300	B3301	B3302	B3303	B3304	D747018	D747029	D747028	L57711	L95705	
1997	A	106.9	122.9	77.0	111.3	127.6				597.26R	17.62R	142.9R
	M	108.2R	123.0	80.5	112.4R	127.3				602.63	17.54	142.8
	J	105.1	120.5R	76.5	108.8R	125.2						
	J	105.1	119.9	77.6	108.4	124.6						

I2

Canada's official international reserves
Réserves officielles de change du CanadaMillions of U.S. dollars, unless otherwise specified
En millions de dollars É.-U., sauf indication contraireMillions of SDRs
En millions de DTS

		B3801	B3802	B3803	B3804	B3805	B3800							
1997	A	16,980.0	503.0	148.0	1,117.0	1,108.0	19,856.0	14,541.2	779.3	38.5	817.8	4,320.3	3,508.5	811.8
	M	18,084.0	515.0	150.0	1,146.0	1,130.0	21,025.0	15,106.4	779.3	43.7	823.0	4,320.3	3,508.5	811.8
	J	18,338.0	502.0	150.0	1,142.0	1,126.0	21,258.0	15,314.3	779.3	43.7	823.0	4,320.3	3,508.5	811.8
	J	16,678.0	507.0	147.0	1,118.0	1,103.0	19,553.0	14,391.7	779.3	43.7	823.0	4,320.3	3,508.5	811.8

J4

Merchandise trade: Prices, terms of trade and volume (balance of payments basis)
Balance commerciale : Prix, termes de l'échange et volumes (sur la base de la balance des paiements)

Seasonally adjusted Données désaisonnalisées

		D751986	D750952		D751296		D750272					
1997	F	125.0R	118.9R	105.1R	113.9	98.5R	115.6R	258,784R	265,787R	-7,003R		
	M	125.2	121.9R	102.7R	113.9R	100.5R	113.3R	257,323R	262,673R	-5,351R		
	A	126.3	122.5R	103.1R	114.5R	102.0R	112.3R	256,950R	268,604R	-11,654R		
	M	125.0	122.1	102.4	113.5	101.7	111.6	258,953	265,217	-6,264		

BANK OF CANADA REVIEW PRICE LIST

Subscriptions or copies of Bank of Canada publications may be obtained from Publications Distribution, Bank of Canada, Communications Services, Ottawa, Ontario, Canada K1A 0G9. Remittances in CANADIAN DOLLARS should be made payable to the Bank of Canada. For further information, please call (613) 782-8248.

LISTE DES PRIX DE LA REVUE DE LA BANQUE DU CANADA

Pour s'abonner aux publications de la Banque du Canada ou en obtenir des exemplaires, il suffit de s'adresser au Service de diffusion des publications, Banque du Canada, Services de communication, Ottawa, Ontario, CANADA K1A 0G9. Les paiements doivent être libellés EN DOLLARS CANADIENS et faits à l'ordre de la Banque du Canada. Pour de plus amples renseignements, composer le (613) 782-8248.

Quarterly Review and Supplement		Revue trimestrielle et Supplément	
Delivery in Canada	CAN \$40	Livraison au Canada	40 \$ CAN
Delivery to the United States	CAN \$50	Livraison aux États-Unis	50 \$ CAN
Delivery to all other countries, regular mail	CAN \$55	Livraison dans les autres pays, par courrier surface	55 \$ CAN
Delivery to all other countries, first-class mail	CAN \$80	Livraison dans les autres pays, par avion	80 \$ CAN
Quarterly Review only		Revue trimestrielle seulement	
Delivery in Canada	CAN \$30	Livraison au Canada	30 \$ CAN
Delivery to the United States	CAN \$36	Livraison aux États-Unis	36 \$ CAN
Delivery to all other countries, regular mail	CAN \$40	Livraison dans les autres pays, par courrier surface	40 \$ CAN
Delivery to all other countries, first-class mail	CAN \$55	Livraison dans les autres pays, par avion	55 \$ CAN
Library subscriptions		Abonnements pour bibliothèques	
Canadian governmental and public libraries and libraries of Canadian and foreign educational institutions: one-half of the regular price.		Bibliothèques des divers niveaux de gouvernement au Canada, bibliothèques publiques et bibliothèques des établissements d'enseignement canadiens et étrangers : moitié du tarif régulier	
Single copies		Achats à l'exemplaire	
Quarterly Review <i>Supplements are not available as single copies.</i>	CAN \$7.50	Revue trimestrielle Les Suppléments ne peuvent être achetés à l'exemplaire	7,50 \$ CAN
• Canadian orders and subscriptions must add 7% GST.		• Ajouter aux abonnements et commandes en provenance du Canada 7 % de TPS.	





3 1761 11466788 4